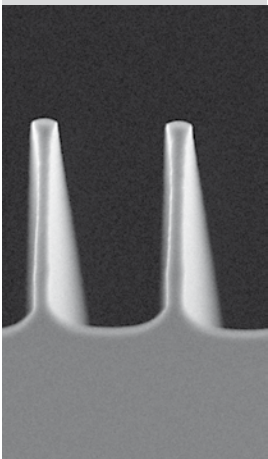


PROSPEKT 2006

TOPSIL
PURE SILICON

CVR-NR. 24932818





Fotos: MIC, Søren Wesseltoft, BP Solar, Nokia, Bendix, TeknoGrafik og SunPower.

POWER



WIRELESS



AUTOMOTIVE



DETECTOR



INFRARED



MEMS



Topsil Semiconductor Materials A/S
CVR. NR. 24 93 28 18

Fortegningsemission

September 2006



Arrangør: **GUDME RAASCHOU BANK**



Udbud af 131.050.037 stk. nye aktier à nominelt kr. 0,25 til kurs kr. 0,2625 pr. aktie med fortegningsret for aktionærerne i Topsil Semiconductors Materials A/S

Dette prospekt er udarbejdet i forbindelse med udbuddet ("Udbuddet" eller "Emissionen") af 131.050.037 stk. "nye aktier" à nom. kr. 0,25 i Topsil Semiconductor Materials A/S ("Topsil", "koncernen").

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med danske love og regler, herunder Lov om værdipapirhandel, Københavns Fondsbørs' regler og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005.

To eksisterende aktier giver ret til tegning af én ny aktie (sådanne tegningsretter betegnes "tegningsretterne"). De nye aktier udbydes i perioden fra 2. oktober 2006 til 13. oktober 2006, begge dage inklusive. Handel med tegningsretterne finder sted i perioden fra den 27. september 2006 til og med 10. oktober 2006, begge dage inklusive. De nye aktier er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S ("Københavns Fondsbørs") med forventet første noteringsdag 27. september 2006.

Emissionen er garanteret af Gudme Raaschou Bank A/S.

Topsil har indgået en langtidskontrakt på seks år med en af verdens største producenter af råsilicium og dermed sikret sig leverance af råvarer til videre forarbejdning frem til 2012. Det er en forudsætning, at Topsil kan stille en sikkerhed for leverancerne overfor denne producent af råsilicium. Dette er baggrunden for emissionen. Aktieemissionen på ca. kr. 33 mio. skal ses som en væsentlig del af tilvejebringelsen af denne likviditet. For yderligere beskrivelse af udbuddet henvises til afsnittet "Vilkår og betingelser for tilbuddet".

De nye aktier har samme rettigheder som de eksisterende aktier i Topsil ("eksisterende aktier") fra tidspunktet for registreringen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2006.

Registrering af de nye aktier på investors konto i Værdipapircentralen finder sted mod kontant betaling for de nye aktier.

Potentielle investorer opfordres til at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige valutamæssige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med investering i aktier i Topsil. Investorer bør være opmærksomme på, at investering i de nye aktier og i tegningsretter indebærer en risiko, og bør nøje overveje de faktorer, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette prospekt.

Generelle oplysninger

Prospektet er udarbejdet på dansk og oversat til engelsk. Oversættelsen er vejledende. I tilfælde af tvivl om, hvorvidt en tekst måtte være gældende, er det den danske version af prospektet, der er gældende.

Prospektets engelske oversættelse er ikke søgt godkendt hos Københavns Fondsbørs og Finanstilsynet.

Prospektet er ikke et tilbud eller en opfordring fra hverken koncernen eller Gudme Raaschou Bank A/S til at købe eller tegne aktier i koncernen. Udlevering af dette prospekt og udbud eller salg af de nye aktier, de eksisterende aktier og tegningsretterne er i visse retsområder uden for Danmark begrænset af gældende lovgivning. Personer, der er i besiddelse af dette prospekt, anmodes af koncernen og Gudme Raaschou Bank A/S om at indhente oplysninger om disse begrænsninger og at efterleve disse.

De nye aktier, de eksisterende aktier og tegningsretterne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA undtagen i henhold til eller i medfør af en undtagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravet i Securities Act.

Der er ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i dette prospekt. Oplysninger eller udtalelser i forbindelse med dette udbud bortset fra, hvad der er indeholdt i dette prospekt, er uden ansvar for koncernen, koncernens bestyrelse og direktion og Gudme Raaschou Bank A/S.

Udlevering af prospektet eller salg af de nye aktier kan på ingen måde påberåbes som indestående for, at de i prospektet anførte oplysninger er gældende efter prospektdatoen, eller at der ikke er sket ændringer i koncernen siden prospektets udarbejdelse. Enhver ændring af væsentlig betydning i forhold til prospektets indhold vil blive offentliggjort som supplement i henhold til gældende love og regler.

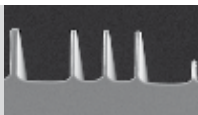
Prospektet er udarbejdet med henblik på emissionen i koncernen. I forbindelse med Gudme Raaschou Bank A/S-koncernens normale forretningsaktiviteter har Gudme Raaschou Bank A/S ydet og kan i fremtiden yde investeringsbankrådgivning og foretage almindelige bankforretninger med koncernen.

Præsentation af oplysninger

Nogle af de regnskabsmæssige og øvrige talmæssige oplysninger i prospektet er opgivet i afrundede tal. Summen af tallene svarer derfor ikke nødvendigvis til det angivne totalbeløb, og procentangivelser svarer ikke nødvendigvis præcist til de absolutte tal.

Fremadrettede udsagn

Dette prospekt indeholder en række fremadrettede udsagn vedrørende blandt andet koncernens økonomiske situation, strategi og markedsforventninger. Disse udsagn er kendetegnet ved ord som "forventer", "vurderer", "vil", "kan", "skønner", "vil kunne" og lignende ord samt negative former heraf. De fremadrettede udsagn er forbundet med såvel kendte som ukendte risici og usikkerheder, der kan få koncernens faktiske resultater og udvikling til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater og udvikling, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn. De fremadrettede udsagn om koncernen har baggrund i en række forudsætninger om koncernens nuværende og fremtidige forretningsplaner og det miljø, som koncernens fremtidige drift vil finde sted i. Andre forhold, der kan få koncernens resultater og udvikling til at afvige væsentligt fra det forventede, omfatter, men er ikke begrænset til de forhold, der omtales i afsnittet "Risikofaktorer".



Indholdsfortegnelse

		Side
2	Ansvarlige	1
3	Revisorer	4
4	Resumé	5
5	Risikofaktorer	8
6	Udvalgte koncernregnskabsoplysninger	10
7	Oplysninger om udsteder	13
8	Forretningsoversigt	14
9	Organisationsstruktur	18
10	Ejendomme, anlæg og udstyr	19
11	Gennemgang af drift og regnskaber	20
12	Kapitalressourcer	25
13	Forskning og udvikling, patenter og licenser	27
14	Trendoplysninger	28
15	Resultatforventninger	29
16	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	31
17	Aflønning og goder	35
18	Bestyrelsens arbejdspraksis	36
19	Personale	37
20	Større aktionærer	39
21	Transaktioner med tilknyttede parter	40
22	Oplysninger om regnskab	41
23	Yderligere oplysninger	43
24	Væsentlige kontrakter	47
25	Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	48
26	Dokumentationsmateriale	49
27	Oplysninger om kapitalbesiddelser	50
28	Risikofaktorerne vedrørende værdipapirerne	51
29	Nøgleoplysninger	52
30	Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering	55
31	Vilkår og betingelser for tilbuddet	56
32	Optagelse til omsætning og handel	58
33	Aktionærer der ønsker at sælge	59
34	Udgifter ved emissionen	60
35	Udvanding	61
36	Yderligere oplysninger	62

2 Ansvarlige

Koncernen

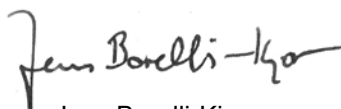
Ansvar for de oplysninger, der gives i dette prospekt, påhviler udstederen Topsil Semiconductor Materials A/S, Linderupvej 4, 3600 Frederikssund.

Erklæring fra bestyrelse og direktion i Topsil Semiconductor Materials A/S

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Frederikssund, den 18. september 2006

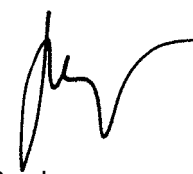
Bestyrelse:



Jens Borelli-Kjær
Formand, Adm. direktør




Eivind Dam Jensen
Næstformand, Adm. direktør



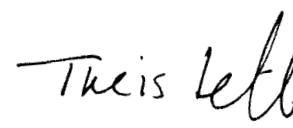
Per Jørgensen
Bestyrelsesmedlem



Jørgen Frost
Bestyrelsesmedlem
Adm. direktør
Key Account Manager



Trine Schønnemann
Bestyrelsesmedlem
(medarbejdervalgt)



Theis Leth Larsen
Bestyrelsesmedlem
(medarbejdervalgt)
PTA chef

Direktion:



Keld Lindegaard Andersen
Administrerende direktør



Jørgen Bødker
Salgs- og Marketingdirektør

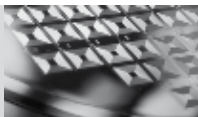
Uafhængig revisors erklæring

Årsrapporterne for 2003, 2004 og 2005 for Topsil Semiconductor Materials A/S Deloitte, ved statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og KPMG C. Jespersen, ved statsautoriseret revisor Sven Carlsen har revideret de af ledelsen aflagte årsrapporter for 2003 og 2004.

Deloitte, ved statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og statsautoriseret revisor Tim Kjær-Hansen har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for 2005.

Årsrapport 2003 og 2004

Årsrapporterne for 2003 og 2004 er forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold eller supplerende oplysninger.



Årsrapport 2005

Årsrapporten for 2005 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og med følgende supplerende oplysninger:

Supplerende oplysninger

Som det fremgik af koncernens fondsbørsmeddelelse 02/06 af 6. marts 2006, har det ikke været muligt for koncernen at indgå en langtidskontrakt om levering af råvarer. Vi henviser til ledelsesberetningen side 11 i årsrapporten for 2005, hvor ledelsen beskriver konsekvenserne af den manglende råvarekontrakt, herunder den betydelige usikkerhed, der nu knytter sig til forventningerne til fremtiden. Hvis de beskrevne forventninger ikke indfries, er vi enige med ledelsen i, at dette vil medføre yderligere nedskrivninger på koncernens aktiver, herunder især aktiverede udviklingsomkostninger og skatteaktivet. Baseret på råvarebeholdningen og en allerede indgået råvarekontrakt vurderer ledelsen, at koncernen kan fortsætte driften minimum frem til årsskiftet 2006/07. Vi er derfor enige i, at årsrapporten kan aflægges efter going concern princippet.

Halvårsrapport pr. 30. juni 2006

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer revideret den af ledelsen aflagte halvårsrapport pr. 30. juni 2006. Vi har i den forbindelse afgivet en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger. Vi har ikke foretaget revision eller review af sammenligningstallene for perioden 1. januar til 30. juni 2005.

Forventninger til årsresultaterne for 2006 og 2007

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer foretaget en gennemgang af ledelsens forventninger til 2006 og 2007. Vi har i forbindelse hermed afgivet en revisorerklæring uden forbehold eller supplerende oplysninger, som anført i afsnit 15 i prospektet.

Prospektet

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder Københavns Fondsbørs' og Finanstilsynets regler.

Koncernens ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet samt præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra den reviderede årsrapport for 2003, 2004 og 2005 og fra den reviderende halvårsrapport pr. 30. juni 2006.

Vedrørende ledelsens forventninger til 2006 og 2007 for koncernen har vi påset, at oplysningerne er korrekt udtaget og gengivet fra de af os gennemgåede forventninger til 2006 og 2007 for koncernen.

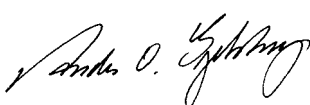
Konklusion

I henhold til Københavns Fondsbørs' regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Topsil Semiconductor Materials A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultater, som angivet i årsrapporterne for 2003, 2004 og 2005 samt halvårsrapport pr. 30. juni 2006, er indeholdt i prospektet.

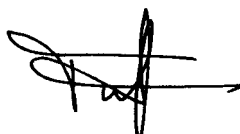
København, den 18. september 2006

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor



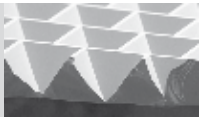
Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor

Finansiel rådgiver

I egenskab af finansiel rådgiver skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v. har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer, og vi har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København, den 18. september 2006

Gudme Raaschou Bank A/S
Kalvebod Brygge 43
1560 København K



3 Revisorer

Koncernens revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Den af ledelsen aflagte årsrapport for Topsil 2005 er revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og statsautoriseret revisor Tim Kjær-Hansen. De ansvarlige revisorer Anders O. Gjelstrup og Tim Kjær-Hansen er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Kronprinsessegade 8, 1306 København K.

De af ledelsen aflagte årsrapporter for Topsil for 2003 og 2004 er revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og Statsautoriseret Revisionsinteressentskab KPMG C. Jespersen, Borups Allé 177, 2000 Frederiksberg ved statsautoriseret revisor Sven Carlsen. Statsautoriseret revisor Sven Carlsen er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Kronprinsessegade 8, 1306 København K.

På generalforsamlingen i april 2005 blev det besluttet at vælge én revisor fremover i henhold til nyt lovgrundlag. Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieaktieselskab blev genvalgt.

4 Resumé

Nedenstående resumé skal læses som en indledning til prospektet.

Resuméet er udarbejdet som et sammendrag af prospektets detaljerede oplysninger, og enhver beslutning om investering bør derfor træffes på baggrund af prospektets samlede oplysninger.

Topsil Semiconductor Materials A/S

Topsil er en industriel virksomhed med en nicheproduktion af specialforarbejdet silicium. Virksomheden har mere end 40 års erfaring inden for silicium og er beliggende i Frederikssund. Topsil har gennem årene været stærkt påvirket af både leverandører og kunders udbud/efterspørgsel efter Topsils særlige ekspertise.

I de senere år har der især været fokus på råvareleverancerne, idet ny efterspørgsel fra især solcelleindustrien har presset markedet ind i stærke prisstigninger og konstant stor efterspørgsel.

Topsil har som nicheproducent af forarbejdet silicium fået en mulighed for at etablere langsigtede kontrakter med både leverandører og med aftagere således, at den basale produktion kan sikres i en årrække fremover. Hermed bliver der mulighed for at etablere en underliggende basisindtjening for Topsil, noget som ikke tidligere har været til stede.

Topsil har ca. 3.700 navnenoterede aktionærer pr. 11. september 2006, hvoraf de 2 største aktionærer tilsammen ejer 19,76% af aktiekapitalen.

Topsil er noteret på Københavns Fondsbørs og lever op til de krav, der stilles som børsnoteret koncern.

Baggrund for emissionen

Topsil har indgået en langtidskontrakt på seks år med en af verdens største producenter af råsilicium og dermed sikret sig leverance af råvarer til videre forarbejdning frem til 2012. Det er en forudsætning for aftalen, at Topsil kan stille en sikkerhed for betaling af leverancer fra denne producent af råsilicium. Dette stiller krav om minimum kr. 45 mio. i likviditet, og aktieemissionen på ca. kr. 33 mio. skal ses som en væsentlig del af tilvejebringelsen af denne likviditet. Herudover er der indgået aftale med kunder om fast afsætning på over 30% af den forventede omsætning for 2007 - 2012.

Anvendelse af provenu

Provenuet af emissionen på ca. kr. 33 mio. samt koncernens øvrige finansielle beredskab (pr. 30. juni 2006 ca. kr. 19 mio.) vil sikre den fornødne likviditet til at opfylde langtidskontraktens betingelser omkring garantistillelse samt koncernens løbende likviditetsbehov i den nuværende situation.

Den seneste økonomiske udvikling

Topsils seneste økonomiske udvikling er påvirket af en række faktorer - ikke mindst prisudviklingen på silicium i den forgangne del af 2006. Der henvises i øvrigt til koncernens halvårsresultat, der udgør en integreret del af det samlede prospekt.

Risikofaktorer

Enhver beslutning om investering i aktier indebærer et element af risiko, og udover oplysningerne i dette prospekt opfordres potentielle investorer til omhyggeligt at vurdere oplysningerne i afsnittet "Risikofaktorer". Det er ledelsens opfattelse, at de i prospektet beskrevne risikofaktorer udgør de væsentligste risici. De beskrevne risici er dog ikke nødvendigvis udtømmende, ligesom disse ikke står i nogen prioriteret rækkefølge.

Ejerforhold pr. 11. september 2006

Topsil havde pr. 11. september 2006 ca. 3.700 navnenoterede aktionærer.

Pr. 11. september 2006 havde følgende større aktionærer meddelt deres aktiebesiddelse som følger:

Aktionærsammensætning pr. 11. september 2006	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %	Stemmer %
EDJ-Gruppen	38.578.812	9.644.703	14,72	14,72
Sino-American Silicon Products Inc.	13.197.108	3.299.277	5,04	5,04



Tegning af nye aktier

Tegningsbeløb og forhold

Der udbydes i alt nominelt kr. 32.762.509,25 svarende til i alt 131.050.037 stk. aktier á kr. 0,25. Alle aktier udbydes med fortegningsret for koncernens eksisterende aktionærer.

Tegningsforhold

Topsils aktionærer har fortegningsret til de nye aktier i forholdet 2:1, således at 2 stk. eksisterende aktier giver ret til tegning af 1 stk. ny aktie á kr. 0,25.

Tegningsperiode

De nye aktier udbydes i perioden 2. oktober 2006 til 13. oktober 2006, begge dage incl.

Tegningskurs

Tegning af nye aktier sker til kurs kr. 0,2625 pr. aktie á kr. 0,25.

Udbytte

De nye aktier oppebærer fuldt udbytte for regnskabsåret 2006.

Tildeling af tegningsretter

Aktionærerne tildeles én tegningsret for hver eksisterende aktie á nominelt kr. 0,25. Der skal således benyttes to tegningsretter for hver ny aktie á nominelt kr. 0,25, der ønskes tegnet. Retten til at tegne de nye aktier tilkommer de aktionærer, der ved opdatering den 29. september 2006 kl. 12:30 (dansk tid) er registreret i Værdipapircentralen som aktionærer i koncernen.

Handel med tegningsretter

Handel med tegningsretter finder sted på Københavns Fondsbørs i perioden 27. september 2006 til 10. oktober 2006, begge dage incl.

Tegningssteder

Aktionærens instruks om anvendelse af tegningsretter og tegning af nye aktier skal afgives til aktionærens kontoførende institut.

Aktieudstedende institut

Aktieudstedende institut for Topsil Semiconductor Materials A/S er Nordea Bank Danmark A/S.

Tegningsblanket

Tegningsblanket forefindes bagerst i prospektet og på koncernens hjemmeside www.topsil.com.

Emissionsbank

Emissionen er tilrettelagt og gennemføres af Gudme Raaschou Bank A/S.

Garanti

Emissionen er i sin helhed garanteret af Gudme Raaschou Bank A/S.

Gudme Raaschou Bank A/S har fra følgende modtaget bindende købsordrer, som indebærer, at eventuelt ikke tegnede aktier vil blive solgt til

EDJ Gruppen, Danmark, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg
Sino-American Silicon Products Inc., Taiwan, 8, Industrial East Road, Sec 2,
Science-Based Industrial Park, Hsin-Chu, Taiwan
Sustainable Energy Ventures, Belgien, Kalkkaai 6, 100 Brussels, Belgium
Paul Decraemer, Koningin Astridlaan 9, 9080 Lochristi, Belgien

Fondskoder

Koncernens aktier er registreret på Københavns Fondsbørs under følgende fondskoder:

Eksisterende aktier	DK 00 1027 1584
Nye aktier (midlertidig)	DK 00 6004 9112
Tegningsretter	DK 00 6004 9385

Offentliggørelse af resultat af emissionen

Resultatet af emissionen forventes offentliggjort via Københavns Fondsbørs den 20. oktober 2006.

Betaling og registrering i Værdipapircentralen

Registrering af de nye aktier på investors konto i Værdipapircentralen sker i midlertidig fondskode (DK 00 6004 9112) mod kontant betaling ved tegning, dog senest 16. oktober 2006.

Notering på Københavns Fondsbørs

Den midlertidige fondskode vil blive optaget til notering på Københavns Fondsbørs den 27. september 2006.

Tilbagekaldelse af tegningen

Det er en betingelse for gennemførelsen af aktietegningen, at der ikke senest den 22. september 2006, indtræffer begivenheder, der efter Topsils skøn vil gøre aktietegningen utilrådelig.

Særlige bemærkninger

Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.

De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretsligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

I forbindelse med udarbejdelse af prospektet er Gudme Raaschou Bank A/S blevet anmodet om at foranledige en oversættelse heraf til engelsk. Denne oversættelse er at betragte som vejledende, og Gudme Raaschou Bank A/S påtager sig på ingen måde nogen form for ansvar for denne summariske oversættelse. I tilfælde af tvivl om hvorvidt en tekst måtte være gældende, er det den danske version af prospektet, der er gældende. Prospektets engelske oversættelse er ikke søgt godkendt hos Københavns Fondsbørs og Finanstilsynet.

Tidsplan for Emissionen i Topsil

Tilbagekaldelse, seneste tidspunkt hvor emissionen kan tilbagekaldes	22. september 2006
Handel med tegningsretter starter Handel med gamle aktier uden tegningsret Nye aktier optages til notering	27. september 2006
Tildeling i Værdipapircentralen	29. september 2006
Tegningsperiode starter	2. oktober 2006
Handel med tegningsretter slutter	10. oktober 2006
Tegningsperiode slutter	13. oktober 2006
Resultat af tegning offentliggøres	20. oktober 2006
Tegning registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen	20. oktober 2006
3. kvartalsregnskab fra Topsil forventes offentliggjort	7. november 2006



5 Risikofaktorer

Enhver beslutning om investering i aktier indebærer et element af risiko, og udover oplysningerne i dette prospekt opfordres potentielle investorer til omhyggeligt at vurdere oplysningerne i dette afsnit.

Det er ledelsens opfattelse, at de i prospektet beskrevne risikofaktorer udgør de væsentligste risici, der skal tages højde for, inden beslutning om investering træffes. De beskrevne risici er dog ikke nødvendigvis udtømmende, ligesom disse ikke står i nogen prioriteret rækkefølge.

Udviklingen i aktiemarkedet

Ved investering i aktier er der en risiko for, at investor lider et tab, hvis aktiekursen falder. Aktiemarkedet er volatilt. Det er derfor muligt, at aktiekursen for Topsil aktier kan påvirkes af faktorer, der ikke alene kan henføres til koncernens forhold.

Manglende udnyttelse af tegningsretterne

Såfremt en aktionær ikke udnytter tegningsretterne senest den 10. oktober 2006, eller gennem tegning senest 13. oktober 2006, vil tegningsretterne bortfalde uden nogen værdi. Aktionæren vil i så fald ikke være berettiget til nogen form for godtgørelse herfor.

Forretningsmæssige risici

Afhængighed af kunder

En væsentlig del af koncernens omsætning er fordelt på mindre end 25 kunder, hvoraf ingen kunde dog aftager mere end 20% af koncernens samlede omsætning. Koncernens omsætning til de ti største kunder udgør ca. 75% af den samlede omsætning.

For at minimere koncernens eksponering ved indgåelse af kontrakter omkring levering af råsilicium, skivebearbejdning og bestråling med faste minimumsvolumener og til faste (indeksregulerede) priser har koncernen indgået aftaler på lignende vilkår med sine væsentligste kunder.

Disse kontrakter kan af konkurrencemæssige hensyn ikke beskrives i detaljer, men det kan oplyses, at over 30% af koncernens budgetterede/forecastede omsætning for perioden 2007-2012 er afsat på kundekontrakter til faste (indeksregulerede) priser til flere af koncernens væsentligste kunder.

Konkurrenceforhold

Koncernen er verdens fjerdestørste leverandør af float-zone silicium med en markedsandel på ca. 8%. Dette indebærer, at koncernen er en lille aktør blandt meget store konkurrenter, hvilket på mellemlangt sigt kan indebære en forretningsmæssig risiko.

Afhængighed af leverandører

Levering af råsilicium, skivebearbejdning og bestråling udgør en kritisk faktor, og leverandørsvigt udgør en væsentlig risiko for koncernen.

Koncernen har bl.a. baseret på provenuet fra denne emission netop indgået en seksårig aftale (2007-2012) om levering af råsilicium (koncernens primære råvare) med en af koncernen godkendt råvareleverandør.

Aftalen er en kombinationsaftale, dels med en fast volumen til faste (dog indeksregulerede) priser, og dels en variabel volumen til markedspriser. Den variable volumen kan ikke overstige den faste volumen i det enkelte kalenderår. Aftalen har således en volumenmæssig begrænsning.

Langtidskontrakten forpligter koncernen til at aftage et minimumsvolumen.

I det nuværende marked er prisniveauet på den faste del af aftalen konkurrencedygtigt. Det er koncernens vurdering, at den store efterspørgsel efter råsilicium vil vare ved i perioden 2007-2009.

I den efterfølgende del af kontraktperioden (2010-2012) er det langt vanskeligere at forudse, hvorledes markedet vil udvikle sig, og dermed hvordan markedsprisen på råsilicium vil være. Der er derfor en risiko for, at koncernen på dette tidspunkt – på den faste del af råvarekontrakten – vil komme til at betale en pris, der ligger over markedsprisen.

Såfremt dette sker, er der en risiko for, at koncernen enten taber markedsandele eller vil få en faldende indtjening.

Koncernen forventer ingen væsentlig risiko på den markedsprissatte del af aftalen, da denne vil fluktuere i takt med ændringer i markedet.

Koncernen har foruden råvareleverandører to væsentlige underleverandører på to områder; dels skivebearbejdning (wafering) af silicium, dels bestråling af NTD silicium.

Skivebearbejdning:

Koncernen forventer at indgå seksårige aftaler med sine nuværende to kvalificerede underleverandører. Aftalerne forventes indgået på lignende vilkår som den kontrakt, koncernen selv har indgået omkring levering af råsilicium, dvs. faste indeksregulerede priser og en fast garanteret volumen.

Disse kontrakter skal sikre koncernens tilgang til skivebearbejdning i fornødent omfang i kontraktens løbetid. Kontrakterne forpligter koncernen til at aftage en minimumsmængde i aftaleperioden, hvorfor der er en potentiel økonomisk risiko, såfremt koncernen ikke opfylder denne forpligtelse.

Koncernen er desuden i gang med at kvalificere endnu en skivebearbejdningsleverandør. Denne kvalifikation forventes afsluttet ultimo 2006, hvorefter en langtidskontrakt vil blive forsøgt indgået med denne leverandør.

Bestråling:

Koncernen forsøger at indgå kontrakter med sine væsentligste bestrålingsleverandører for at sikre forsyningsikkerheden i den seksårige aftaleperiode.

Nøglepersoner og viden

Med en begrænset organisation er medarbejderne for de flestes vedkommende nøglemedarbejdere der besidder stor indsigt og værdifuld kompetence.

Teknologiskift

På lang sigt er der en række risikofaktorer i forbindelse med teknologiskift. Den ene kunne være, at de store float-zone-producenter ophører med at producere FZ-silicium, og elektronikindustrien dermed føler sig tvunget til at finde substituerende siliciumprodukter, og float-zone-markedet dermed bliver mindre eller forsvinder.

En anden risiko kan være, at ny teknologi fører til et overskud af råvarer, eller at de nuværende investeringer i ny kapacitet igen fører til en overskudsproduktion af råvarer, hvilket vil føre til, at halvlederindustrien igen vil presse siliciumproducenterne, og priserne igen vil falde til et niveau, hvor det bliver vanskeligt at tjene penge i branchen.

Finansielle risici

Valutarisici

I forbindelse med koncernens indgåelse af kontrakt om levering af råsilicium og den økonomiske sikring af opretholdelsen heraf er koncernens valutarisici på USD steget væsentligt. Et udsving i USD/kr. kursen på +/-0.5 kr. vil betyde en valutakursrisiko for koncernen på kr. 4 mio pro anno. Koncernen vil ikke på nuværende tidspunkt afdække valutakursrisikoen på langtidskontrakten.

Renterisici

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2005 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. kr. 40.000. Koncernen afdækker ikke renterisikoen, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Likviditetsrisici

Koncernen forventer – efter gennemførelse af emissionen – at have det fornødne likviditetsberedskab til at realisere koncernens nuværende budgetter og investeringsprogram.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. En del af de fakturaløbte fordringer er kreditforsikret. Selskabet har ikke haft nogen væsentlige tab på debitorer i perioden 2003-2005.

6 Udvalgte koncernregnskabsoplysninger

Hoved- og nøgletal

Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger stammer fra årsrapporten 2005 for koncernen. Seneste regnskabstal for første halvår 2006 er medtaget under Seneste regnskabsoplysninger.

Hovedtal og nøgletal for 2004 og 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

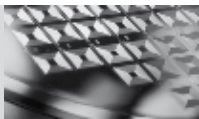
Koncern 3 års hovedtal, tkr.	2005	2004	2003
Nettoomsætning	129.592	115.657	117.651
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.402)	1.996	(15.482)
Resultat af finansielle poster	(1.471)	(2.787)	(1.141)
Årets resultat	(11.104)	(781)	(16.625)
Langfristede aktiver	48.991	51.008	44.321
Kortfristede aktiver	63.404	62.195	87.364
Aktiver i alt	112.395	113.203	131.685
Egenkapital	50.253	61.074	62.953
Langfristede forpligtelser	14.422	17.804	28.505
Kortfristede forpligtelser	47.720	34.325	40.227
Nøgletal			
Overskudsgrad (%)	(2,6)	1,7	(13,2)
Likviditetsgrad	133	*221	*217
Egenkapital andel (%)	44,7	54,0	47,8
Egenkapitalens forrentning (%)	(20,0)	(1,3)	(23,7)
Indre værdi	0,19	0,23	0,24
Børskurs	0,29	0,28	0,62
Udbytte pr. aktie	0	0	0
Kurs/Indre værdi (KI)	1,53	1,22	2,58
Gennemsnitligt antal ansatte	76	84	93

* Likviditetsgraden inkluderer bygninger og maskineri, der var sat til salg.

Seneste regnskabsoplysninger

Koncernen har markant forbedret sin indtjening fra første halvår 2005 til første halvår 2006. Forbedringen relaterer sig til en markant optimering af kunde- og produktmixet, de generelle markedsbetingelser samt rationaliseringer.

For en uddybende kommentering af halvårsregnskabet henvises til koncernens fondsbørsmeddelelse nr. 16/06 af 29. august 2006.

**Resultatopgørelse koncern pr. 30. juni, tkr.**

	1H2006	1H2005*
Nettoomsætning	77.509	59.944
Resultat af primær drift (EBIT)	17.437	(4.399)
Resultat af finansielle poster	(1.076)	(1.085)
Halvårsresultat efter skat	18.939	(6.684)
Langfristede aktiver	51.241	56.906
Kortfristede aktiver	64.711	57.618
Aktiver i alt	115.952	114.524
Egenkapital	69.192	54.176
Langfristede forpligtelser	13.057	11.146
Kortfristede forpligtelser	33.703	49.202
Nøgletal		
Overskudsgrad	22,5	(7,3)
Likviditetsgrad	192	117
Egenkapitalens forrentning efter skat (%)	31,7	(11,6)
Indre værdi pr. aktie	0,26	0,21
Børskurs ultimo	0,34	0,31
Udbytte pr. aktie	0	0
Kurs/Indre værdi (KI)	1,29	1,48
Egenkapital andel (%)	59,7	47,3
Gennemsnitligt antal ansatte	64	79

**Ikke revideret*

7 Oplysninger om udsteder

Topsil Semiconductor Materials A/S
Linderupvej 4
3600 Frederikssund
Danmark
Telefon: 47 36 56 00
Telefax: 47 36 56 01
E-mail: topsil@topsil.com
Hjemmeside: www.topsil.com
CVR-nr. 24 93 28 18

Topsil Semiconductor Materials A/S blev stiftet som aktieselskab i henhold til dansk ret den 29. august 1981.

Generelt om koncernen

Topsil blev grundlagt i 1958 af Haldor Topsøe og har mere end 40 års erfaring i siliciumbranchen.

I siliciumproduktion omdannes råsilicium fra multikrystallinsk (flerkrystallinsk) til monokrystallinsk (enkrystallinsk) silicium ved smeltning og genkrystallisering. Denne proces kan gennemføres ved enten Czochralski (CZ) eller float-zone (FZ) metoden, hvor sidstnævnte giver den reneste monokrystallinske silicium.

Der findes kun seks producenter af float-zone silicium i verden, og Topsil er den eneste siliciumproducent, som har specialiseret sig i at producere float-zone (FZ) silicium.

Det er Topsils strategi at tilbyde float-zone siliciumprodukter til halvleder- og solcelle (PV) markederne. Ved at fokusere på forskning, produktudvikling, avancerede produktionsmetoder og høj kvalitet kan koncernen tilbyde silicium til anvendelse i produkter, hvortil der stilles krav om en særlig høj renhed og kvalitet. Ved hjælp af fleksibilitet og nære kunderelationer søger koncernen at tilpasse sig et marked i konstant udvikling.

Koncernens produktion afsættes på eksportmarkederne, og Topsil har etableret aftaler med distributører på de væsentlige markeder i Tyskland, Japan, Kina, Taiwan og USA. Salget foregår primært til halvledermarkedet, der igennem mange år har været kendetegnet ved høj volatilitet og svær forudsigelighed, som kendetegner den globale elektronikindustri.

Historie

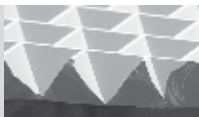
De vigtigste årstal i Topsils historie fremgår nedenfor:

1958: FZ-produktion opstartes af Haldor Topsøe A/S
1960: Fabrik i Frederikssund etableres
1972: Thrige Titan A/S køber Topsil
1974: Motorola Inc. køber Topsil
1983: Koncernen etableres under navnet Topsil Semiconductor Materials A/S
1986: Topsil Semiconductor Materials A/S børsnoteres på Københavns Fondsbørs
2000: Første finansielle restrukturering af koncernen
2002: Anden finansielle restrukturering af koncernen

Investeringer

Koncernen har ikke - ud over hvad der er sædvanligt for opretholdelse og udvikling af koncernens forretning - foretaget investeringer i anlæg, fast ejendom eller lignende i de seneste tre regnskabsår. Almindelige løbende investeringer er beskrevet i koncernens årsrapporter, der er tilgængelige på koncernens hjemmeside www.topsil.com

Der er ikke truffet beslutning om væsentlige fremtidige investeringer.



8 Forretningsoversigt

Produkter og produktion

Topsil sælger produkter til halvledermarkedet og solcelleindustrien og definerer sine fire produktgrupper som:

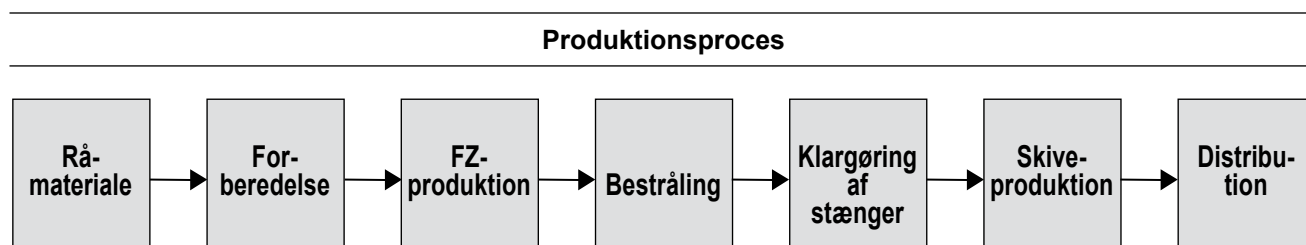
- NTD:** Neutron Transmutation Doping: FZ-silicium der anvendes til høj- og mellemspændingskomponenter. Disse produkter er essentielle for opbygning af infrastruktur, el-produktion, el-distribution, vindmølle anlæg, elektriske tog, hybridbiler og energibesparende motorstyringer. Markedet er relativt stabilt med moderate vækstrater.
- PFZ:** Gasdoteret float-zone silicium: FZ-silicium der fortrinsvis anvendes til mellemspændingskomponenter til industrielle anlæg og forbrugselektronik. Produktet finder anvendelse inden for komponenter, hvor kravene til de elektriske egenskaber ikke er så høje som ved NTD. Komponenterne indgår i energibesparende motorstyringer, styringer i solcelleanlæg, styringer i diverse elektriske forbrugsapparater, hvidevarer, etc. Markedet er et af FZ-siliciums vækstområder drevet af høje energipriser og behovet for energibesparelse.
- HPS:** High Purity Silicon: FZ-silicium der fortrinsvis anvendes til specialkomponenter som sensorer og detektorer. Markedet er et nichemarked og er relativt lille.
- PV-FZ®:** Photo Voltaic FZ: FZ-silicium er specielt udviklet til anvendelse i højeffektive solcellemoduler og i koncentratoranlæg. Solcellemarkedet er et relativt ungt marked, hvor industrialiseringen er sket igennem de sidste ti år. Markedet er stærkt voksende med forventede vækstrater på over 30% pr. år, drevet af de høje energipriser og ønsket om alternative energiformer.

Topsils produkter sælges både som hele siliciumkrystaller/stænger og som forskellige skivetyper: Sævede, lap-pede (slebne), ætsede og polerede skiver. Krystaller udgør ca. 10-15% af Topsils omsætning, mens skiver udgør omkring 85-90%.

Produktionsprocessen

FZ-produktionsprocessen foregår i et hermetisk lukket kammer. En råsiliciumstang placeres i en ovn over en elektromagnetisk spole, og siliciumstangen smeltes ned gennem spolen ved meget høje temperaturer. En monokrystallinsk stang vokser frem under den elektroniske spole.

Processen fra råmateriale til færdigt produkt er illustreret i det følgende:



Kernekompetencer

Topsil er en specialiseret virksomhed, med fokus på enkelte dele af værdikæden. Topsils konkurrenter, der alle er væsentligt større, agerer typisk i hele værdikæden eller har interesser i hele værdikæden. I 2000 besluttede Topsil at outsource sin skiveproduktion, dels fordi denne arbejdskrævende del af produktionen var urentabel, og dels for at fokusere de tekniske ressourcer omkring krystalfremstilling. Topsil definerer sine kernekompetencer som:

1. Float-zone teknologi, herunder udvikling og fremstilling af float-zone maskiner, float-zone processer og produktion af float-zone silicium
2. Viden om bestråling af siliciumkrystaller (NTD)
3. Produkter og løsninger til stærkstrømsmarkedet world-wide

1. FZ-teknologi

Gennem de sidste fire år har Topsil udbygget produktprogrammet, således at Topsil dækker ca. 98% af de produkttyper, der efterspørges på verdensmarkedet for FZ-produkter. Historisk har NTD været Topsils primære produkt, men salget af PFZ samt HPS er stigende. NTD forventes dog også fremover at blive en betydelig del af produktprogrammet. Topsil har egenkompetence indenfor design, udvikling og fremstilling af maskiner til produktion af float zone silicium. Selskabets produktionsprocesser er alene udviklet til produktion på de ovennævnte float zone maskiner. Dette medfører en beskyttelse af selskabets know-how for såvidt angår maskiner og processer.

2. Viden om bestråling af siliciumkrystaller (NTD)

Topsil producerer FZ-siliciumstænger, der for en stor del af Topsils produktion bliver bestrålet, for at materialet kan opnå de rette egenskaber. Topsil har historisk været førende inden for bestrålet FZ-silicium (NTD). I 1976 opfandt Topsil sammen med Risø bestrålingsteknikken til at producere NTD-produkter. Der er opbygget ekspertise inden for bestråling af silicium med efterfølgende varmebehandling, som er nødvendig ved fremstilling af NTD-materiale. En væsentlig del af Topsils silicium blev bestrålet på Risøs bestrålingsreaktor i Danmark, indtil den lukkede i 2000. Siden er verdensmarkedet for bestråling blevet analyseret, og Topsil har i dag adgang til bestrålingskapacitet over hele verden og benytter ti forskellige underleverandører til bestråling baseret på langtidskontrakter.

3. Produkter og løsninger til stærkstrømsmarkedet world-wide

Topsil har etableret et globalt distributionsnetværk med fokus på stærkstrøms-elektronikmarkedet. Topsil har etableret direkte kunderelationer med de fleste store og mellemstore stærkstrøms-elektronikvirksomheder. Disse relationer er samtidig supporteret af Topsils globale distributionsnetværk.

Siliciummarkedet

Det globale marked for silicium udgjorde ifølge halvlederbrancheforeningen SEMI (Semiconductor Equipment and Materials International) i 2005 ca. 8 mia. USD (ca. kr. 48 mia.). Topsil vurderer, at FZ-siliciums andel af det samlede siliciummarked i 2005 udgjorde omkring kr. 1,7 mia., svarende til ca. 3,5% af det samlede siliciummarked.

Float-zone markedet

Det mere niche-prægede float-zone (FZ) siliciummarked har kun i mindre grad været underlagt samme priskonkurrence som det øvrige siliciummarked.

FZ-silicium anvendes primært i Industriel og Automotive området og indgår i diskrete komponenter.

Topsil vurderer, at der ikke vil være nævneværdig konkurrence fra substituerende produkter de kommende år. Der er foretaget omfattende forsøg med substituerende produkter, men de har alle været for omkostningstunge at producere og har endnu ikke vist egenskaber, der er konkurrencedygtige.

Konkurrenter

Antallet af udbydere af FZ-silicium er begrænset, og i øjeblikket er FZ-markedet i Europa, USA og Japan domineret af fire selskaber Shin-Etsu, Siltronic (ejet af Wacker Chemie AG), Komatsu og Topsil.

FZ-produkterne udgør kun en lille del af konkurrenternes samlede omsætning, men de fremstiller FZ for at kunne tilbyde deres kunder et fuldt produktprogram. Dette har været den fremherskende udvikling gennem 1990'erne, men de skiftende produktønsker og ønske om fleksibilitet fra kunderne har resulteret i mere fragmenterede indkøbsmønstre blandt de store aftagere. Ligeledes har regional tilknytning fortsat en stor betydning til trods for den øgede globalisering i handlen med silicium. Kun få japanske producenter har haft succes i Europa, ligesom de

europæiske producenter ikke har fået stort fodfæste på det japanske halvledermarked. Det amerikanske marked betragtes som mere åbent, men foretrækker ofte vestlige leverandører.

Efter flere års indsats inden for float-zone teknologien er det lykkedes for to kinesiske producenter (Tianjin og Grimm) at forsyne deres lokalmarked med NTD-produkter. Topsil vurderer, at det vil tage flere år for dem at udvikle teknologi og kapacitet til også at producere de gasdoterede FZ-produkter.

Der findes ingen eksakte markedsdata for FZ-siliciummarkedet. Nedenstående viser imidlertid Topsils anslåede størrelse af FZ-siliciummarkedet og konkurrenternes anslåede omsætning af FZ-silicium i 2005:

Topsils anslåede størrelse af FZ-siliciummarkedet og konkurrenternes anslåede omsætning af FZ-silicium i 2005

Selskab	Anslået omsætning mia. kr.	Markedsandel 2005
Topsil	0,1	8%
Shin-Etsu Handotai Co., Ltd., Japan	0,7	40%
Siltronic AG, Tyskland	0,6	34%
Komatsu Electronic Metals Co., Ltd., Japan	0,1	8%
Øvrige	0,2	10%
I alt	1,7	100%

Kilde: Topsil

På grund af et stagnerende marked i perioden 2001–2004 samt en øget konkurrence har samtlige FZ-producenter reduceret medarbejderantal og produktionskapaciteter i perioden. Tendensen har været, at priserne på de mindre diametre under 6" har været under pres, og det har ikke været muligt at hæve priserne. På grund af stigende priser på polysilicium og et øget marked igennem 2005 er det lykkedes at vende prisudviklingen, og pristigninger er accepteret af de væsentligste kunder. Topsil har dermed, i linie med konkurrenterne, været i stand til at forbedre indtjeningen.

Segmentopdelt omsætning

Koncernens eneste segment er "produktion af siliciumstænger og -skiver til elektronik- og solcellemarkederne". Koncernens varesalg fordelt på geografiske markeder. Før overgangen til IFRS (2004) er en geografisk opdeling ikke foretaget.

Geografiske segmenter

tkr.

Europa

USA

Asien

I alt

Koncern

	2005	2004
	61.572	51.602
	26.578	27.894
	41.442	36.161
I alt	129.592	115.657

Silicium til solcelleindustrien

Solcelleindustrien har de seneste år oplevet høje vækstrater. Den globale produktion af solceller er i gennemsnit steget med mere end 30% pr. år de sidste 5 år ifølge European Photovoltaic Industry Association (EPIA), en brancheforening for solcelleindustrien.

Topsils udvikling af det højtydende PV-FZ® sigter mod den del af solcellemarkedet, hvor behovet for den højest mulige effekt (pr. areal- eller vægtenhed) er afgørende. Silicium kan være ét af hovedelementerne i en solcelle, og solcelleindustriens vækst forventes fortsat at blive meget høj. Topsil ser fortsat et fremtidigt potentiale i produktion af silicium til solcelleindustrien.

Brugen af PV-FZ® silicium for solceller

Produktion af solceller baseret på silicium i form af multikrystallinsk eller monokrystallinsk silicium er det mest udbredte. Multikrystallinsk silicium udgjorde i 2005 den største del af markedet med 52%, og monokrystallinsk silicium følger med 38% af markedet – under denne kategori hører CZ- og FZ-silicium. Øvrige teknologier dækker ca. 10% af markedet. (Kilde: Photon International marts 2006).

Monokrystallinske solceller baseret på enten CZ- og FZ-silicium hører til de mest effektive og er ligeledes de mest langtidstabile.

På solcellemarkedet har efterspørgslen indtil i dag været højere end udbudet, og derfor er solcelleproducenterne vant til at indgå langsigtede kontrakter for at sikre forsyningsikkerhed.

Topsils markeds- og kundeperspektiver på FZ-markedet (solceller)

Topsil har haft interesse i solcellemarkedet (PV) siden 2000, og siden 2002 har koncernen arbejdet på at kommercialisere PV-FZ® teknologien. PV-FZ® produkterne er blevet kvalificeret af flere store solcelleproducenter.

Topsil har investeret betydeligt i at udvikle PV-FZ® float-zone processer, PV-FZ® produkter, og markedsføring af PV-FZ® på solcellemarkedet. PV-FZ® har opnået anerkendelse på markedet som referencemateriale for højeffektive solceller.

PV-FZ® teknologien er en unik teknologi til at fremstille silicium af høj kvalitet til højeffektive solceller. Salgsaktiviteterne og støtte til udviklingsprogrammer fortsættes, og betydelige udviklingsressourcer anvendes på at anvende råsilicium fra forskellige kilder, incl. metallurgisk silicium. Et større udviklingsprojekt styret af Topsil i samarbejde med andre har således modtaget et tilskud på kr. 7,9 mio. under PSO/Eltra (Energinet.dk) programmet i 2006, og udviklingsprojektet løber frem til 2009.

På grund af den store efterspørgsel på råsilicium og de begrænsede muligheder for at fremskaffe råvaren i tilstrækkelige mængder og til konkurrencedygtige priser, har det ikke været muligt for Topsil at etablere volumenproduktion af PV-FZ®.

Koncernen vurderer, at PV-FZ®-teknologien skal omkostningsoptimeres yderligere gennem udvikling for at kunne blive konkurrencedygtig over for den konkurrerende CZ-teknologi.

For regnskabsåret 2006 forventer Topsil, at FZ-silicium til solcelleindustrien vil udgøre mindre end 1% af Topsils samlede omsætning.



9 Organisationsstruktur

Topsil Semiconductor Materials A/S er moderselskab for nedenstående datterselskaber, som begge er 100% ejet af moderselskabet:

Topsil International A/S
Linderupvej 4
3600 Frederikssund
Danmark
Telefon: 47 36 56 00
Telefax: 47 36 56 01
CVR-nr. 25 86 35 50

Topsil International A/S blev oprettet i 2000 med det formål at sælge tredjepartsprodukter. Efterfølgende er selskabets formål ændret til salg af koncernens grunde og bygninger. Selskabet er pt. uden driftsaktivitet. Selskabet har en aktiekapital på kr. 500.000.

Topsil Incorporated
c/o CT Corporation System
3225 N. Central Ave.
Phoenix, AZ 85012
USA
File Number: -0798972-8

Topsil Incorporated blev stiftet i 1998, da Topsil ejede det amerikanske skivebearbejdningsselskab Riotech Inc. i Arizona. Riotech Inc. blev solgt i 2000, og der er i øjeblikket ingen aktiviteter i selskabet. Selskabet har en aktiekapital på 1.000 USD.

10 Ejendomme, anlæg og udstyr

Ejendom

I august 2005 indgik Topsil en aftale om sale & lease back af sin ejendom i Frederikssund, se afsnit 21.

Produktionsfaciliteter

Produktionsudstyr til dyrkning af FZ-siliciumstænger er designet, udviklet og fremstillet af Topsil med hjælp fra underleverandører. De nyeste maskiner bygger på mange års erfaringer kombineret med den seneste maskinteknologi. Topsil forventer således at have tilstrækkelig produktionskapacitet for fremstilling af FZ-silicium til dækning af nuværende kunders efterspørgsel.

Hvad angår skivefremstilling forventer Topsil at sikre tilstrækkelig produktionskapacitet gennem langtidskontrakter med eksisterende underleverandører.

Investeringer i materielle aktiver

Der forventes løbende at blive foretaget mindre investeringer i forbindelse med opgradering og optimering samt vedligeholdelse af de eksisterende produktionsmaskiner.

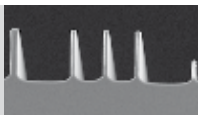
Materielle aktiver

Koncernens faste (materielle) aktiver omfatter produktionsanlæg, maskiner, driftsmateriel og inventar og værdisættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. De materielle aktiver er i årsrapporten 2005 anført til kr. 20,6 mio.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der skønnes at være 10-20 år for produktionsanlæg og maskiner, og 3-6 år for driftsmateriel og inventar. De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen med henblik på at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Miljø

Topsil har en Kapitel 5 godkendelse, og der findes ingen miljømæssige forhold, der forventes at påvirke Topsils anvendelse af de materielle aktiver.



11 Gennemgang af drift og regnskaber

Topsil kom ud af 2005 med et resultat før skat på minus kr. 4,9 mio. Resultatet er negativt påvirket af hensættelser til afskedigede medarbejdere samt en nedskrivning på immaterielle aktiver samt skatteaktivet som følge af den – på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen – uafklarede situation omkring råvareforsyningen.

Koncernen har de seneste år reduceret sit omkostningsniveau væsentligt samt ændret produktmixet mod produkter med en højere marginal indtjening. Det er således ledelsens vurdering, at koncernens indtjeningspotentiale er væsentligt forbedret.

Koncernen er part i udviklingsprojekter som er støttet af EU og Energinet.dk. Koncernens regnskab er positivt påvirket heraf. For en mere detaljeret beskrivelse af disse projekter henvises til koncernens seneste årsrapport.

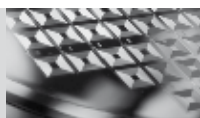
Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen i koncernens årsrapporter for 2003-2005 for en mere udførlig beskrivelse af særlige begivenheder i de respektive regnskabsår.

Resultatopgørelse koncern pr. 31. december tkr.

	2005	2004	2003
Nettoomsætning	129.592	115.657	117.651
Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling	(7.444)	(2.536)	(16.361)
Arbejde udført for egen regning	3.394	4.763	3.533
Andre driftsindtægter	2.470	97	3
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(74.702)	(66.459)	(61.368)
Andre eksterne omkostninger	(15.791)	(14.866)	(14.465)
Personaleomkostninger	(30.986)	(30.190)	(32.875)
Afskrivninger og nedskrivninger	(9.318)	(4.470)	(11.600)
Andre driftsomkostninger	(617)	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.402)	1.996	(15.482)
Finansielle indtægter	646	497	3.423
Finansielle omkostninger	(2.117)	(3.284)	(4.564)
Resultat før skat	(4.873)	(791)	(16.623)
Skat af årets resultat	(6.231)	10	(2)
Årets resultat	(11.104)	(781)	(16.625)

Balance koncern pr. 31. december
Aktiver, tkr.

	2005	2004	2003
Færdiggjorte udviklingsprojekter	18.129	16.855	10.351
Patenter og licenser	34	45	56
Udviklingsprojekter under udførelse	0	6.507	15.034
Immaterielle aktiver	18.163	23.407	25.441
Produktionsanlæg og maskiner	19.177	13.071	3.891
Grunde og bygninger	0	0	4.046
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	483	536	813
Materielle aktiver under udførelse	983	169	10.127
Materielle aktiver	20.643	13.776	18.877
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	3	3
Udskudte skatteaktiver	8.185	13.822	13.422
Andre tilgodehavender (forudbetaling materielle aktiver)	2.000	0	0
Finansielle aktiver	10.185	13.825	13.425
Langfristede aktiver	48.991	51.008	57.743
Varebeholdninger	24.699	32.143	36.299
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	8.768	6.499	18.172
Andre tilgodehavender	5.496	6.183	3.061
Periodeafgrænsningsposter	453	276	390
Tilgodehavender	14.717	12.958	21.623
Likvide beholdninger	23.988	2.876	3.488
Langfristede aktiver bestemt for salg	0	14.218	12.532
Kortfristede aktiver	63.404	62.195	73.942
Aktiver	112.395	113.203	131.685



Balance koncern pr. 31. december			
Passiver, tkr.	2005	2004	2003
Aktiekapital	65.525	65.525	64.837
Reserve for opskrivninger	0	214	9.500
Reserve for dagsværdi på dattervirksomheder	0	0	31
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	497	0	0
Overført resultat	(15.769)	(4.665)	(11.415)
Egenkapital	50.253	61.074	62.953
Realkreditinstitutter	0	0	4.545
Kreditinstitutter i øvrigt	8.294	17.804	23.960
Finansielle leasingforpligtelser	6.128	0	0
Langfristede forpligtelser	14.422	17.804	28.505
Realkreditinstitutter	0	0	1.652
Kreditinstitutter i øvrigt	9.510	8.763	6.923
Bankgæld	2.044	334	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.900	12.730	18.250
Anden gæld	13.187	12.498	13.402
Finansielle leasingforpligtelser	1.079	0	0
Kortfristede forpligtelser	47.720	34.325	40.227
Forpligtelser i alt	62.142	52.129	68.732
Passiver	112.395	113.203	131.685

Koncernens regnskab er fra 2005 aflagt efter IFRS. Anvendt regnskabspraksis er ændret i overensstemmelse hermed. Sammenligningstallene er tilpasset IFRS for 2004. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Se side 13.

Koncernens anvendte regnskabspraksis samt effekten af den ændrede regnskabspraksis er beskrevet i koncernens årsrapport for 2005.

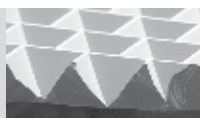
Resultatopgørelse koncern pr. 30. juni tkr.

	1H2006	1H2005*)
Nettoomsætning	77.509	59.944
Ændringer i færdigvarer og varer under fremstilling	4.613	910
Arbejde udført for egen regning	1.156	2.814
Andre driftsindtægter	54	78
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(39.277)	(39.826)
Andre eksterne omkostninger	(11.559)	(7.982)
Personaleomkostninger	(12.582)	(17.987)
Afskrivninger og nedskrivninger	(2.477)	(2.350)
Andre driftsomkostninger	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	17.437	(4.399)
Finansielle indtægter	259	38
Finansielle omkostninger	(1.335)	(1.123)
Resultat før skat	16.361	(5.484)
Skat af periodens resultat	2.578	(1.200)
Periodens resultat	18.939	(6.684)

Balance koncern pr. 30. juni aktiver, tkr.

	1H2006	1H2005
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	16.586	17.471
Patenter & licenser	28	39
Udviklingsprojekter under udførelse	11	6.123
Immaterielle aktiver	16.625	23.633
Produktionsanlæg og maskiner	19.613	19.604
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	662	444
Materielle aktiver under udførelse	1.568	0
Materielle aktiver	21.843	20.048
Værdipapirer	0	3
Udskudte skatteaktiver	10.773	13.222
Andre tilgodehavender (forudbetaling materielle aktiver)	2.000	0
Finansielle aktiver	12.773	13.225
Langfristede aktiver	51.241	56.906
Varebeholdninger	29.312	30.458
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	9.162	4.760
Andre tilgodehavender	9.729	4.701
Periodeafgrænsningsposter	544	560
Tilgodehavender	19.435	10.021
Likvide beholdninger	15.964	4.039
Langfristede aktiver bestemt for salg	0	13.100
Kortfristede aktiver	64.711	57.618
Aktiver	115.952	114.524

*) ikke revideret



Balance koncern pr. 30. juni	1H2006	1H2005*)
passiver, tkr.		
Aktiekapital	65.525	65.525
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	497	0
Overført resultat	3.170	-11.349
Egenkapital	69.192	54.176
Kreditinstitutter i øvrigt	7.540	11.146
Finansielle leasingforpligtelser	5.517	0
Langfristede forpligtelser	13.057	11.146
Kreditinstitutter i øvrigt	1.508	3.470
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.221	18.623
Anden gæld	12.769	19.109
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	8.000
Finansielle leasingforpligtelser	1.205	0
Kortfristede forpligtelser	33.703	49.202
Forpligtelser i alt	46.760	60.348
Passiver	115.952	114.524

*) ikke revideret

Koncernen har markant forbedret sin indtjening fra 1. halvår 2005 til 1. halvår 2006. Forbedringen relaterer sig til en markant optimering af kunde- og produktmixet, de generelle markedsbetingelser, samt rationaliseringer.

For en uddybende kommentering af halvårsregnskabet henvises til koncernens fondsbørsmeddelelse nr. 16/06 af 29. august 2006.

Kommentarer til perioderesultatet for 1. halvår 2006

Nettoomsætningen for 1. halvår 2006 blev 77,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 29,3% i forhold til samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift år til dato blev 17,4 mio. kr. mod -4,4 mio. kr. i samme periode 2005. Resultatet før skat år til dato blev 16,3 mio. kr., mod -5,5 mio. kr. i samme periode 2005. Koncernen realiserede i perioden et resultat efter skat på 18,9 mio. kr. mod et resultat efter skat på -6,7 mio. kr. i samme periode 2005.

Periodens omsætning og resultat er primært påvirket af den høje pris på verdensmarkedet for silicium, som i særlig grad har slået igennem i første halvår 2006. Siliciummarkedet er kendetegnet ved en øget efterspørgsel, hvilket har påvirket priseniveauet positivt på koncernens produkter.

Derudover er koncernens strategi vedrørende salg lykkedes, herunder optimering af kunde- og produktmix, samtidig med at koncernen har kunnet afsætte en række restprodukter, som tidligere var mindre omsættelige.

Endelig har en væsentlig omkostningsreduktion i forhold til samme periode sidste år bidraget til resultatet. Antallet af medarbejdere er reduceret fra 79 til 60.

Som følge af koncernens væsentligt forbedrede indtjening i første halvår 2006 samt ændrede indtjeningsforventninger i resten af 2006 samt for 2007 er tidligere foretagne nedskrivninger af koncernens skatteaktiv tilbageført, herunder den ekstraordinære nedskrivning i regnskabsåret 2005. Dette, fratrukket skat af periodens resultat, har netto medført en skatteindtægt i perioden. Periodens resultat efter skat udgør herefter 18,9 mio. kr. Ledelsen betragter periodens resultat som tilfredsstillende.

Koncernen har i perioden haft et negativt cash flow på 6,0 mio. kr. primært som følge af et afdrag på koncernens gældsforpligtigelser på 8,0 mio. kr., som udløb af salg af koncernens ejendom i 2005. Koncernens likvide beholdning ultimo perioden er dog 11,9 mio. kr. bedre end på samme tidspunkt sidste år.

12 Kapitalressourcer

Pengestrømsopgørelse koncern for 2003-2005 tkr.	2005	2004	2003
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.402)	1.996	(15.487)
Regulering for ikke-likvide driftsposter samt balanceposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	9.318	4.470	11.600
Tab/gevinst ved salg af aktiver	(1.007)	0	0
Øvrige reguleringer	93	(238)	6.238
Ændring i driftskapital	13.140	8.011	(1.535)
Pengestrømme vedrørende primær drift	18.142	14.239	816
Modtagne finansielle indtægter	646	497	3.431
Betalte finansielle omkostninger	(2.117)	(3.284)	(4.575)
Betalt selskabsskat	0	0	2
Pengestrømme vedrørende drift	16.671	11.452	(326)
Køb mv. af immaterielle aktiver	(3.049)	(982)	(17.181)*
Køb mv. af materielle aktiver	(8.772)	0	0
Salg af materielle aktiver	35	0	0
Salg af finansielle aktiver	73	0	398
Salg af langfristede aktiver bestemt for salg	16.000	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	4.287	(982)	(16.783)
Afdrag på kreditinstitutter i øvrigt, netto	(8.763)	(7.203)	6.282
Afdrag på prioritetsgæld	0	(1.652)	0
Tilbagebetaling af leasingforpligtelse	(93)	0	(2.063)
Provenu ved optagelse af finansielle forpligtelser	7.300	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	(1.556)	(8.855)	4.219
Årets pengestrøm	19.402	1.615	(12.890)
Likvider, primo	2.542	927	13.817
Likvider, ultimo	21.944	2.542	927

*Investeringerne indeholder både materielle og immaterielle aktiver

Ovenstående giver en redegørelse for koncernens pengestrømme i perioden 2003-2005. Som det fremgår, er koncernens likvide position styrket væsentligt i perioden. Styrkelsen er primært skabt via omkostningsrationaliseringer og en optimering af koncernens kunde- og produktmix samt salg af ejendom i 2005.

Koncernen er primært finansieret ved egenkapital samt ved almindelig drifts- og leasingfinansiering.

Der er ikke begrænsninger i koncernens anvendelse af kapitalressourcerne.

Koncernen forventer med den nuværende kapitalsituation at være i stand til at opfylde sine forpligtelser. Det er således ikke nødvendigt at optage yderligere lånefinansiering for at fortsætte koncernens drift. Bruttolikvider var på ca. kr. 16 mio. pr. 30. juni 2006.

Pengestrømsopgørelse koncern pr. 30. juni tkr.	1H2006	1H2005
Driftsresultat	17.437	(4.399)
Reguleringer	3.487	2.654
Ændring i driftskapital	(12.402)	17.126
Pengestrømme vedrørende primær drift	8.522	15.381
Finansielle poster, netto	(1.076)	(1.085)
Pengestrømme vedrørende drift	7.446	14.296
Køb af materielle og immaterielle aktiver	(2.141)	(8.848)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(2.141)	(8.848)
Afdrag på gældsforpligtelser	(11.285)	(4.285)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(11.285)	(4.285)
Ændring i likvider	(5.980)	1.163
Likvider 01.01	21.944	2.876
Likvider 30.06	15.964	4.039

13 Forskning og udvikling, patenter og licenser

Forsknings- og udviklingsindsatsen har de seneste år været koncentreret om flere aktiviteter rettet mod FZ-siliciumprodukter. Projekterne er grupperet i følgende overskrifter.

- Produktudvikling
- Nye siliciumtyper som råvarer til FZ-processen.
- Nye FZ-fremstillingsteknikker
- FZ maskinoptimering

Produktudviklingen har været koncentreret om nye 6" produkter til anvendelse inden for halvlederbranchen og solcelleindustrien. Koncernen har markedsført nye produkter inden for NTD til højspændingskomponenter, HiRES til nye komponenttyper inden for wireless kommunikation. Inden for solceller er markedsført PV-FZ®-silicium, som er egnet til højeffektive solceller.

Koncernen har i samarbejde med råvareleverandørerne udviklet nye billigere typer af silicium til FZ-processen. Optimeringen har derudover givet en væsentlig reduktion af energiforbruget til fremstilling af meget rent silicium.

Koncernen har i samarbejde med indenlandske og udenlandske universiteter arbejdet på nye metoder inden for FZ-teknologien. Arbejdet har givet ny viden til næste generation af maskiner og processer.

Koncernen udvikler og fremstiller maskinteknologien, som ligger til grund for produkterne. Koncernen har i de seneste år arbejdet med en ny generation af FZ-maskiner, som er fuldautomatisk og produktiviteten er øget væsentligt i forhold til den ældre generation FZ-maskiner.

Historisk set er det meste af koncernens teknologi beskyttet ved hemmeligholdelse. Men koncernen har påbegyndt en proces med at patentere udvalgte produktionsmaskiner og -processer.

I forbindelse med projekter, der involverer eksterne parter, sikrer koncernen sine IP-rettigheder dels ved patenter, og dels ved at udarbejde kontrakter med samarbejdspartnere. Muligheden for patenterbarhed evalueres løbende.

Koncernen er ikke afhængig af nogen patenter i sin produktion af FZ-silicium.

De årlige udgifter til forskning og udvikling er summeret i nedenstående tabel. Koncernen har modtaget støtte fra forskellige eksterne programmer i Danmark og EU.

År, tkr.	Egen finansiering	Modtaget støtte	F&U i alt
2003	5.730	3.120	8.850
2004	4.288	3.306	7.594
2005	2.629	2.333	4.962
Sum	12.647	8.759	21.406



14 Trendoplysninger

Markeds- og prisudvikling

Knapheden på råsilicium har ført til generelt stigende priser på verdensmarkedet. Manglen på råsilicium skyldes primært, at solcelleindustrien er vokset med vækstrater på 30-35% pr. år i de senere år. I 2006 forventes solcelleindustrien således at aftage ca. halvdelen af verdensmarkedsproduktionen af råsilicium.

Dette har bl.a. medført, at der i dag stort set kun udbydes og sælges råsilicium i såkaldte langtidskontrakter med faste priser, faste volumener og forudbetalinger eller sikkerheder, ofte på 20-50% af kontraktperiodens sum.

Topsil har indgået en langtidslieferandørkontrakt, som vurderes at være på et konkurrencedygtigt prisniveau.

Topsil har ultimo 2005 og i 2006 haft succes med at videreføre det højere prisniveau til kunderne og forventer, at dette også vil være tilfældet i de kommende 2-3 år.

Topsil forventer, at der vil være knaphed på råsilicium i endnu 2-3 år. For øjeblikket er der kun to leverandører på verdensmarkedet, der forsyner float-zone-siliciumproducenterne med råvarer. Dette sammenholdt med knapheden medfører, at float-zone-producenterne pt. har gunstige betingelser for at sikre sig et højt prisniveau og bedre indtjening.

Entry-barrieren for produktion af float-zone er høj pga. investeringen, det begrænsede marked, manglende mulighed for stordrift, begrænsede udbydere af råsilicium (to udbydere), og samtidig hermed meget videnstung.

Risici

På længere sigt er der en række risikofaktorer. De store float-zone-producenter kan ophøre med at producere FZ-silicium, og elektronikindustrien kan dermed føle sig tvunget til at finde substituerende siliciumprodukter. Float-zone-markedet bliver dermed mindre eller forsvinder.

Ny teknologi kan føre til et overskud af råvarer, eller de nuværende investeringer i ny kapacitet kan igen føre til en overskudsproduktion af råvarer. I så fald vil halvlederindustrien igen presse siliciumproducenterne, og priserne vil igen falde til et niveau, hvor konkurrencen vil blive skærpet og lønsomheden sat under pres. Dette forekommer dog mindre sandsynligt på kort sigt, idet der pt. kun investeres i reaktoranlæg incl. nye produktioner, der allerede er solgt i langtidskontrakter.

Øvrige risici er beskrevet i afsnit 5 "Risikofaktorer".

Udviklingstendenser i produktion, salg og lagerbeholdninger

Koncernen forventer i løbet af de kommende år at kunne opnå væsentlige produktionsmæssige forbedringer som følge af optimering i produktionen.

Koncernen forventer således ikke, at der vil blive behov for yderligere tiltag for at sikre omsætningen i den kommende periode.

Koncernens råvarerlagerbeholdninger er blevet væsentligt saneret gennem den seneste periode med gunstige markedsforhold, således at den gennemsnitlige lageromsætningshastighed nu er 3,5. Koncernens lager består således pt. primært af råvarer og mellemvarer, som forventes forarbejdet frem til tidspunktet for leveringsstart under den netop indgåede leverancekontrakt.

15 Resultatforventninger

Nedenstående afsnit indeholder fremadrettede udsagn omkring koncernens forventninger til aktivitetsniveau og indtjening. Koncernens faktiske resultater kan vise sig at afvige væsentligt fra de forventninger om fremtidigt aktivitetsniveau og indtjening, der anføres i det fremadrettede udsagn. Potentielle risici og usikkerheder er bl.a. forhold omtalt i afsnittet "Risikofaktorer" samt forhold omtalt andetsteds i prospektet.

De nedenfor angivne omsætnings- og resultatforventninger er baseret på selskabets budget for 2006 og forecast for 2007. Omsætnings- og resultatforventninger er baseret på selskabets nuværende regnskabspraksis. De væsentligste forudsætninger er følgende:

Koncernens væsentligste handelsvaluta, USD er indregnet med kurs 600.

Koncernens forventninger til omsætningen og afsætningen er opgjort på basis af forventet aftag hos nuværende kunder, baseret på allerede indgåede aftaler samt historiske salgsdata og udmeldte og forventede salgspriser.

Koncernen forventer at kunne fastholde sin marginalindtjening på det nuværende niveau også på den markedsprisbaserede del af råvarekontrakten. Kontrakten er nærmere beskrevet under afsnittet "Væsentlige kontrakter". Der er ikke indregnet væsentlige fluktuationer i markedsprisen.

Der forventes ingen væsentlige stigninger i øvrige omkostninger.

De finansielle poster forventes at være på et lavere niveau sammenlignet med tidligere år.

Der er ikke indregnet væsentlige investeringer, jf. afsnittet "Oplysninger om udsteder".

Forventninger til regnskabsåret 2006

På baggrund af den indgåede råvarekontrakt og en betydelig efterspørgsel efter koncernens produkter har det været muligt at optimere råvareforbruget yderligere samt optage yderligere ordrer i 2006. På baggrund heraf forventer koncernen at realisere en omsætning i niveauet kr. 130-140 mio. og et overskud før skat i niveauet kr. 20-24 mio.

Ledelsen finder det forventede resultat for 2006 særdeles tilfredsstillende.

Forventninger til regnskabsåret 2007

Koncernen forventer som tidligere nævnt, at der også i 2007 vil være en betydelig efterspørgsel efter koncernens produkter. Herudover forventer koncernen at gennemføre forskellige produktionsmæssige optimeringer for yderligere at forbedre indtjeningen.

For 2007 forventer koncernen at realisere en omsætning i niveauet kr. 130-150 mio. og et overskud før skat i niveauet kr. 20-25 mio.

Koncernens forventninger til regnskabsåret 2007 er baseret på betingelserne i den indgåede råvare kontrakt samt andre væsentlige kundekontrakter omtalt under afsnittet "Væsentlige kontrakter".

Revisorerklæring om gennemgang af ledelsens forventninger for 2006 og 2007 for Topsil Semiconductor Materials A/S

Til aktionærerne i Topsil Semiconductor Materials A/S

Vi har gennemgået ledelsens forventninger til omsætning og årsresultaterne for Topsil Semiconductor Materials A/S for 2006 og 2007 og de tilhørende forudsætninger omtalt ovenfor. Forventninger til omsætning og årsresultaterne for 2006 og 2007 er udarbejdet ved anvendelse af Topsil Semiconductor Materials A/S' regnskabspraksis.

Ledelsen har ansvaret for forventninger til omsætning og årsresultaterne for 2006 og 2007 samt forudsætninger herfor. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion herom.



Den udførte gennemgang

Vi har udført vores gennemgang af forventninger til omsætning og årsresultat for 2006 og 2007 i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Standarden kræver, at vi tilrettelægger og udfører vores gennemgang med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at forventningerne til omsætning og årsresultaterne er udarbejdet på grundlag af de anførte forudsætninger, samt at de anførte forudsætninger er velbegrundede og uden væsentlig fejlinformation. I forbindelse med gennemgangen har vi vurderet den af ledelsen anvendte procedure for udarbejdelse af forventningerne, herunder hvorvidt forventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Topsil Semiconductor Materials A/S' regnskabspraksis.

Konklusion

Ved vores gennemgang er vi ikke blevet bekendt med forhold, der afkræfter, at forudsætningerne giver et rimeligt grundlag for forventningerne til omsætning og årsresultaterne for 2006 og 2007, og at forventningerne er udarbejdet på grundlag af de anførte forudsætninger og Topsil Semiconductor Materials A/S' regnskabspraksis.

Da forventninger til fremtiden, herunder de anvendte forudsætninger, er relateret til fremtiden, og derfor kan blive påvirket af uforudsete begivenheder og omstændigheder, udtaler vi os ikke om, hvorvidt de realiserede fremtidige resultater vil svare til forventningerne for 2006 og 2007. Afvigelserne kan være væsentlige.

København, den 18. september 2006

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Tim Kjær-Hansen
statsautoriseret revisor

16 Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

Bestyrelsen

Formand Jens Borelli-Kjær, 46 år

Havremarken 4
3650 Ølstykke

Valgt til bestyrelsen første gang i 2006
Valgperiode udløber 2007

Civilingeniør maskinretning, HD i udenrigshandel, MBA (INSEAD)

Nuværende ledelseshverv:

Administrerende Direktør, bestyrelsesmedlem og medejer i Vitral A/S siden 2005
Bestyrelsesmedlem i XO Care A/S siden 2001
Bestyrelsesmedlem i Gerstenberg & Agger A/S siden 2005
Bestyrelsesmedlem i Gerstenberg og Schröder A/S siden 2005

Ledelseshverv for de seneste fem år (2001-2005):

2000-2002: Koncerndirektør i JAI A/S
2002-2004: Koncerndirektør i Icopal A/S
2002-2004: Bestyrelsesformand i Monarflex A/S

Næstformand Eivind Dam Jensen, 55 år

Bangs Gård
Torvet 21
6701 Esbjerg

Valgt til bestyrelsen første gang i 2005
Valgperiode udløber 2007

Statsautoriseret Ejendomsmægler

Nuværende ledelseshverv:

Administrerende Direktør og bestyrelsesmedlem i Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård siden 1985
Administrerende Direktør og bestyrelsesmedlem i A/S Eivind Dam Jensen siden 1975
Administrerende Direktør i Statsaut. Ejendomsmæglerfirma E. Dam Jensen
Administrerende Direktør i Hotel Britannia

Ledelseshverv for de seneste fem år (2001-2005):

Ingen

Jørgen Frost, 51 år

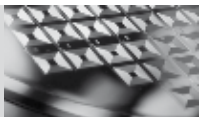
Lejrvej 13
3500 Værløse

Valgt til bestyrelsen første gang i 2006
Valgperiode udløber 2007

Civilingeniør maskinretning, HD i afsætningsøkonomi

Nuværende ledelseshverv:

Administrerende Direktør og bestyrelsesmedlem i Blendex A/S siden 2006
Administrerende Direktør, stifter og bestyrelsesmedlem i Frost Invest A/S siden 2006
Bestyrelsesmedlem i Vestergaard Company Holding A/S siden 2004



Bestyrelsesmedlem i Kongskilde Industries A/S siden 2006
Administrerende Direktør og bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Anja Adamsen ApS siden 2004

Ledelseshverv for de seneste fem år (2001-2005):

1998-2002: Bestyrelsesmedlem i Fibertex A/S
1999-2004: Bestyrelsesmedlem i NEG Micon A/S
2000-2002: Bestyrelsesformand i Aktieselskabet af 21. december 1983
2000-2004: Administrerende Direktør i Incentive A/S
2000-2004: Bestyrelsesformand i Incentive Financial Services A/S
2000-2004: Bestyrelsesformand i Alto Danmark A/S, Alto International A/S og Alto Property A/S
2001-2004: Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Blytækkervej A/S

Per Jørgensen, 47 år

Zimmerstrasse 55A
D-22085 Hamburg
Tyskland

Valgt til bestyrelsen første gang i 2005
Valgperiode udløber 2007

Bygningsingeniør, HD Logistik

Nuværende ledelseshverv:

Agimix AB, Bestyrelsesmedlem siden 2005
Indutec Inc., Bestyrelsesmedlem siden 2005

Ledelseshverv for de seneste fem år (2001-2005):

1998-2001: Administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i P.J. Holding af 25/9 1998 A/S
2000-2001: Administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i Datagrossisten Holding A/S
2000-2001: Administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i Evercom Network A/S
2001-2002: Administrerende direktør, koncernchef og bestyrelsesmedlem i Evercom Network ASA (Oslo)
2001-2002: Bestyrelsesformand for Network Technical AB
2001-2002: Bestyrelsesformand for Datagrossisten Oy
2001-2002: Bestyrelsesformand for Evercom AS (Oslo)

Key Account Manager Trine Schønnemann, 39 år

Linderupvej 4
3600 Frederikssund

Medarbejderrepræsentant
Valgt til bestyrelsen første gang i 2003
Valgperiode udløber 2007

Akademikøkonom (International Marketing), ansat i 1997

Ledelseshverv for de seneste fem år (2001-2005):
Ingen

PTA Chef Theis Leth Larsen, 33 år

Linderupvej 4
3600 Frederikssund

Civilingeniør maskinretning, Ph.D, ansat i 1997

Medarbejderrepræsentant
Valgt til bestyrelsen første gang i 2003
Valgperiode udløber 2007

Ledelseshverv for de seneste fem år (2001-2005):
Ingen

Direktion

Adm. direktør Keld Lindegaard Andersen, 46 år

Linderupvej 4
3600 Frederikssund

MA, MBA

Nuværende ledelseshverv:
Administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i Topsil International A/S siden 2005

Tidligere andre ledelseshverv (2001-2005):
Ingen

Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker, 48 år

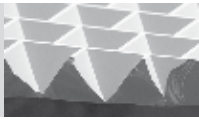
Linderupvej 4
3600 Frederikssund

Akademiingeniør, Elektronik, HD i ledelse og organisation, ansat i 2002

Tidligere andre ledelseshverv (2001-2005):
Ingen

Erklæring om tidligere levned

Inden for de seneste fem år er ingen af medlemmerne af bestyrelsen og direktionen blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser eller har været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer eller fra nogen domstol tidligere været frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder for udsteder.



Erklæring om interessekonflikter

Der foreligger ikke nogen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af bestyrelsen og direktionen over for Topsil, og disse personers interesser og/eller pligter over for andre personer.

Konkurser, likvidationer m.v.

Inden for de seneste fem år (2001-2005) har nedenstående medlemmer af bestyrelsen været inddraget i følgende konkurser og likvidationer:

Direktør Jørgen Frost tiltrådte som Administrerende Direktør i Incentive A/S den 1. oktober 2000. Selskabet har været under konkursbehandling siden 17. marts 2004.

Direktør Jørgen Frost var bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet af 21. december 1983 fra 31. oktober 2000 til 23. januar 2002. Selskabet var datterselskab af Incentive A/S og blev opløst efter solvent likvidation den 1. november 2002.

Direktør Jørgen Frost var bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Blytækkervej A/S fra 30. maj 2001 til 8. juli 2004. Selskabet var datterselskab af Incentive A/S og blev opløst efter solvent likvidation den 20. december 2004.

Direktør Per Jørgensen var administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i P.J. Holding af 25/9 1998 A/S fra 25. august 1998 til 8. november 2001. Selskabet blev opløst efter konkurs den 26. juni 2001.

Direktør Per Jørgensen var administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i Datagrossisten Holding A/S fra 19. december 2000 til hhv. 26. marts og 4. juli 2001. Selskabet blev opløst efter konkurs den 22. marts 2002.

Direktør Per Jørgensen var administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i Evercom Network A/S fra 19. december 2000 til hhv. 1. februar og 4. juli 2001. Selskabet blev opløst efter konkurs den 1. november 2001.

De øvrige medlemmer af bestyrelsen og direktionen har ikke været inddraget i konkurser, bobehandlinger eller likvidationer i den nævnte periode.

Topsils nærtstående parter

Nærtstående partnere er koncernens datterselskaber, direktion, bestyrelsesmedlemmer og de virksomheder, hvor bestyrelsesmedlemmerne indtager ledelsesmæssige funktioner samt aktionærer med et ejerskab større end 5%. Transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem parterne, med mindre transaktionerne er ubetydelige og på markedsmæssige vilkår.

Ultimo august 2005 indgik Topsil aftale om sale & lease back af sin ejendom i Frederikssund. Køber var Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, der er ejet af næstformanden for bestyrelsen, direktør Eivind Dam Jensen.

Bestyrelse og direktion er underlagt regler om "åbne vinduer", som indebærer, at bestyrelse, direktion og andre insidere kun må handle aktier i Topsil i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af en regnskabsmeddelelse.

17 Aflønning og goder

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar. I 2005 udbetalte koncernen kr. 120.000 til bestyrelsesformanden, kr. 90.000 til næstformanden og kr. 60.000 til de øvrige bestyrelsesmedlemmer. I 2006 blev det besluttet at hæve bestyrelsesformandens honorar til kr. 150.000.

Det samlede udbetalte vederlag til bestyrelse og direktion udgjorde i 2005 i alt kr. 2.621.000 fordelt med kr. 449.000 til bestyrelsen og kr. 2.172.000 til direktionen.

Direktion og ledergruppe i Topsil har mulighed for at nytegne 10 mio. stk. aktier jf. betingelserne i afsnit 23. Udnyttelsen af tegningsretten er betinget af, at tegningshaverne er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelsen.

Der udbetales ikke vederlag, pension, fratrædelse eller lignende goder til bestyrelse og direktion i datterselskaberne Topsil International A/S og Topsil Inc.

Der er ikke henlagt til pensioner og lignende forpligtelser.



18 Bestyrelsens arbejdspraksis

Corporate Governance

Topsil har fokus på, at forholdet til aktionærer, bestyrelse og direktion er i overensstemmelse med god selskabsledelse som anbefalet af Københavns Fondsbørs Komité for god selskabsledelse.

Topsil tilstræber stor åbenhed i videregivelsen af information om Topsils aktiviteter, herunder såvel den økonomiske som den kommercielle udvikling.

Topsil har etableret en hjemmeside, der giver aktionærerne et opdateret overblik over Topsils forhold. Topsil har etableret mulighed for, at alle aktionærer, der måtte fremsætte ønske herom, automatisk får tilsendt meddelelser om indkaldelse til generalforsamling m.v. via email.

Topsil tilstræber i øvrigt et tæt samarbejde med alle interessenter.

Bestyrelsesudvalg

Topsil har ikke fundet behov for at nedsætte et revisionsudvalg eller et aflønningsudvalg.

Bestyrelsens rolle og ansvar

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Topsil og tilsynet med direktionen. Bestyrelsen fastlægger de overordnede retningslinier i forhold til forretningsstrategi, organisation, regnskab, økonomi og risikostyring og ansætter Topsils direktion.

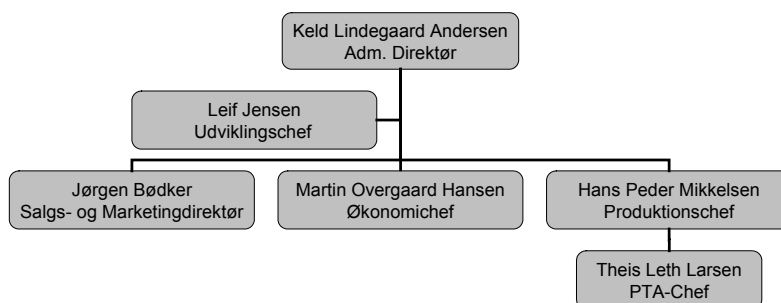
Bestyrelsen mødes løbende og udfører sit hverv i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne forretningsorden. Bestyrelsen arbejder i øvrigt tæt sammen med direktionen, og direktionen sørger for gennem detaljerede rapporteringer til bestyrelsen, at bestyrelsesmedlemmerne til enhver tid er opdaterede med hensyn til Topsils udvikling og aktuelle forhold.

19 Personale

Topsil beskæftigede pr. 11. september 2006 ca. 60 medarbejdere, hvoraf 48% var timelønnede, og de øvrige beskæftiget med salg, administration, udvikling og kvalitet. Organisationen kendetegnes ved en høj anciennitet: 9,9 år for de timelønnede og 11,7 år for de månedslønnede.

Topsil har i de senere år gennemført et omkostningsbesparellesprogram, der blev indledt i 2003, således at antallet af medarbejdere er blevet reduceret fra ca. 100 personer til det nuværende niveau. I slutningen af andet kvartal 2005 nedlagde Topsil desuden produktionen i weekenderne, da det viste sig at være for omkostningstungt at holde produktionen kørende i weekenden i forhold til indtjeningen. Koncernen er nu gearet til produktion 24 timer i døgnet på hverdage. Det samlede antal medarbejdere udgjorde pr. 31. december 2003 93, pr. 31. december 2004 84 og pr. 31. december 2005 76.

I nedenstående organisationsdiagram er en oversigt over koncernens ledelse.



Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Insideres beholdning af Topsil aktier var pr. 11. september 2006:

Aktier	Beholdning i stk. (egne og nærtstående*)	Beholdning Nominel værdi
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	285.000	71.250,00
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	38.578.812	9.644.703,00
Bestyrelsesmedlem Theis Leth Larsen	2.070	517,50
Bestyrelsesmedlem Trine Schønnemann	63.320	15.830,00
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	250.000	62.500,00
Udviklingschef Leif Jensen	275.000	68.750,00
Produktionschef Hans Peder Mikkelsen	440.000	110.000,00
I alt	39.894.202	9.973.550,50
Warrants/tegningsoptioner tildelt 12.04.06		
Adm. Direktør Keld Lindegaard Andersen	3.931.500	
Warrants/tegningsoptioner tildelt 07.08.06		
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	2.621.000	
Økonomichef Martin Overgaard Hansen	861.875	
Udviklingschef Leif Jensen	861.875	
Produktionschef Hans Peder Mikkelsen	861.875	
PTA-chef Theis Leth Larsen	861.875	
I alt	10.000.000	

* Nærtstående er ledelsens nærmeste familie og selskaber, hvori der indtages ledelsesmæssige funktioner.



Betingelserne for warrants/tegningsoptioner er omtalt i afsnit 23.

Ledelsens øvrige økonomiske interesser i Topsil

I forbindelse med tildeling af warrants/tegningsoptioner er der aftalt et bonusprogram med direktionen og den øvrige ledelse.

Den administrerende direktør tildeles 2% af koncernens ordinære overskud før skat for regnskabsåret 2006 og senere regnskabsår.

Det er en betingelse for udbetaling af bonussen, at den administrerende direktør er ansat i koncernen på udbetalingstidspunktet. Ophører ansættelsesforholdet som følge af ophævelse fra koncernens side, er den administrerende direktør dog berettiget til en forholdsmæssig udbetaling, svarende til det antal måneder den administrerende direktør har været ansat i det relevante regnskabsår.

Salgs- og marketingdirektøren tildeles 1% og de fire øvrige ledende medarbejdere 0,5% af koncernens ordinære overskud før skat for regnskabsårene 2006 til 2008.

Ophører lederens ansættelse i koncernen, tilkommer der alene lederen en proportional andel af den bonus, vedkommende er berettiget til, svarende til det antal måneder, lederen har været ansat i det relevante regnskabsår.

Koncernens øvrige medarbejdere kan have egne investeringer i Topsils aktier.

20 Større aktionærer

Koncernens aktiekapital før emissionen udgør nominelt 65.525.018,50 kr. og består af 262.100.074 aktier á kr. 0,25. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Koncernen ejer ingen egne aktier.

Topsil havde pr. 11. september 2006 ca. 3.700 navnenoterede aktionærer, der ejer 64,3% af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har i henhold til Værdipapirlovens §29 meddelt, at de besidder mere end 5% af aktiekapitalen i koncernen:

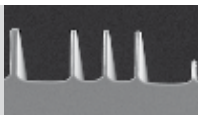
Aktionærsammensætning

pr. 11. september 2006

	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %	Stemmer %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg, Danmark	38.578.812	9.644.703	14,72	14,72
Sino-American Silicon Products Inc., 8, Industrial East Road, Sec. 2, Science-Based Industrial Park, Hsin-Chu, Taiwan	13.197.108	3.299.277	5,04	5,04
Øvrige navnenoterede aktionærer	129.923.006	32.481.331	49,57	49,57
Ikke-navnenoterede aktionærer	80.401.148	20.099.707	30,67	30,67
I alt	262.100.074	65.525.018	100,00	100,00

Der er ikke forskel på stemmerettighederne på koncernens aktier. Jf. vedtægternes §9.4 giver hver aktie af nom. kr. 0,25 en stemme.

Topsil har ingen kendskab til forhold, hvor koncernen direkte eller indirekte kontrolleres af andre eller kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Topsil.



21 Transaktioner med tilknyttede parter

Nærtstående parter er koncernens datterselskaber, direktion, bestyrelsesmedlemmer og de virksomheder, hvor bestyrelsesmedlemmerne indtager ledelsesmæssige funktioner samt aktionærer med et ejerskab større end 5%. Transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem parterne, med mindre transaktionerne er ubetydelige og på markedsmæssige vilkår.

Lejeaftale vedrørende domicil i Frederikssund

Som nævnt i afsnit 16 vedrørende Topsils nærtstående parter indgik Topsil ultimo august 2005 en aftale om sale & lease back af sin ejendom i Frederikssund. Køber var Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, der er ejet af næstformanden for bestyrelsen, Direktør Eivind Dam Jensen.

Skivebearbejdning og forhandleraftale

Topsil har indgået aftaler med aktionæren Sino-American Silicon Inc. (SAS) i Taiwan. SAS producerer CZ-siliciumskiver til elektronik- og solcelleindustrien. Topsil outsourcede i 2000 størstedelen af sin mekaniske bearbejdning af float-zone siliciumskiver til SAS. Denne bearbejdning omfatter skæring, slibning, ætsning og polering af de krystaller, som fremstilles på koncernens fabrik i Frederikssund. Den seneste fornyelse af aftalen fandt sted 1. januar 2005 og løber i tre år eller indtil annullering af en af parterne. Som nævnt i afsnit 24 vedrørende væsentlige kontrakter forventer koncernen at indgå seksårige langtidskontrakter med skiveleverandørerne på lignende vilkår, som den kontrakt, koncernen selv har indgået omkring levering af råsilicium.

Topsil har endvidere en salgsaftale med SAS, der indebærer, at SAS forpligter sig til at sælge FZ-silicium produceret af Topsil, og Topsil forpligter sig til at sælge CZ-silicium produceret af SAS. Salgsaftalen har været i kraft siden november 2000 og løber, indtil den annulleres af en af parterne.

22 Oplysninger om regnskab

Krydsreferencetabel

Det følger af pkt. 20.1 i bilag I til kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår samt delårsrapporter udarbejdet siden reviderede årsrapport skal medtages i prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i prospektforordningen og §18, stk. 2 i prospektbekendtgørelsen integreres følgende oplysninger i prospektet ved henvisning til koncernens årsrapporter for 2003, 2004 og 2005 samt halvårsrapport 2006, der er tilgængelige via koncernens hjemmeside: www.topsil.com.

Oplysningselement:

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2003
Anvendt regnskabspraksis
Resultatopgørelse, balance samt
pengestrømsopgørelse
Noter

Henvisning:

Koncernens årsrapport for 2003, side 9 – 12
Koncernens årsrapport for 2003, side 13 – 17

Koncernens årsrapport for 2003, side 18 – 22
Koncernens årsrapport for 2003, side 23 – 28

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2004
Anvendt regnskabspraksis
Resultatopgørelse, balance samt
pengestrømsopgørelse
Noter

Koncernens årsrapport for 2004, side 9 – 12
Koncernens årsrapport for 2004, side 13 – 17

Koncernens årsrapport for 2004, side 18 – 22
Koncernens årsrapport for 2004, side 23 – 30

Ledelsesberetning for regnskabsåret 2005
Anvendt regnskabspraksis
Resultatopgørelse, balance samt
pengestrømsopgørelse
Noter

Koncernens årsrapport for 2005, side 10 – 14
Koncernens årsrapport for 2005, side 15 – 21

Koncernens årsrapport for 2005, side 22 – 27
Koncernens årsrapport for 2005, side 28 – 50

Ledelsesberetning for 1. halvår 2006
Anvendt regnskabspraksis
Resultatopgørelse, balance samt
pengestrømsopgørelse

Koncernens halvårsrapport for 2006, side 1 - 10
Koncernens halvårsrapport for 2006, side 1 - 10

Koncernens halvårsrapport for 2006, side 1 - 10

Revisionspåtegning for 2005

Årsrapport 2005

Årsrapporten for 2005 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og med følgende supplerende oplysninger:

Supplerende oplysninger

Som det fremgik af koncernens fondsbørsmeddelelse 02/06 af 6. marts 2006, har det ikke været muligt for koncernen at indgå en langtidskontrakt om levering af råvarer. Vi henviser til ledelsesberetningen side 11 i årsrapporten for 2005, hvor ledelsen beskriver konsekvenserne af den manglende råvarekontrakt, herunder den betydelige usikkerhed, der nu knytter sig til forventningerne til fremtiden. Hvis de beskrevne forventninger ikke indfries, er vi enige med ledelsen i, at dette vil medføre yderligere nedskrivninger på koncernens aktiver, herunder især aktiverede udviklingsomkostninger og skatteaktivet. Baseret på råvarebeholdningen og en allerede indgået råvarekontrakt vurderer ledelsen, at koncernen kan fortsætte driften minimum frem til årsskiftet 2006/07. Vi er derfor enige i, at årsrapporten kan aflægges efter going concern princippet.



Udbyttepolitik

Koncernens bestyrelse foreslår hvert år et udbytte, som godkendes på generalforsamlingen. Udbytteprocenten har gennem de senere år været fastsat til 0 %, således udgjorde udbytteprocenten for årene 2003, 2004 og 2005 0 %.

Væsentlige ændringer i finansiel eller handelsmæssig stilling

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden seneste halvårsmeddelelse, som ikke er anført i dette prospekt.

Rets- og voldgiftssager

Koncernen er ikke og har ikke inden for det sidste år været part i rets- eller voldgiftssager, som kan få eller har haft væsentlig betydning for koncernens økonomiske stilling. Koncernens ledelse er ikke bekendt med omstændigheder, som kan give anledning til sådanne sager.

Beholdning af egne aktier

Bestyrelsen har på selskabets generalforsamling 25. april 2006 fået bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier for en samlet pålydende værdi af op til 10 % af selskabets aktiekapital gældende for en 18 måneders periode. Selskabet ejer pr. prospektdagen ingen egne aktier.

23 Yderligere oplysninger

Aktiekapital

Koncernens aktiekapital er på kr. 65.525.018,50 fordelt på 262.100.074 aktier á nom. kr. 0,25. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Koncernen havde ved årets start 2005 udstedt 262.100.074 stk. aktier, og der er ikke udstedt aktier i løbet af 2005.

Aktierne er omsætningspapirer og lyder på ihænde-haver, men kan noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Koncernen ejer ikke egne aktier.

Bestyrelsen er bemyndiget til inden 22. maj 2008 at forhøje kapitalen ad en eller flere gange ved nytegning af indtil 300 mio. nye aktier á kr. 0,25, svarende til kr. 75 mio. med eller uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Bestyrelsen fastsætter vilkårene for aktietegningen ved de enkelte tilbud, herunder tegningskursen. Hvis tegningskursen er lavere end markedskursen, skal hidtidige aktionærer under alle omstændigheder have fortegningsret ved kapitaludvidelsen.

Bestyrelsen er bemyndiget til inden 22. maj 2008 at forhøje kapitalen ad en eller flere gange ved nytegning af indtil 2 mio. nye aktier, svarende til kr. 500.000, der uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer tilbydes medarbejderne i koncernen til minimum kurs kr. 0,2625 pr. aktie. Øvrige vilkår fastsættes af bestyrelsen og skal opfylde betingelserne i Ligningslovens § 7A.

For de aktier, der udstedes i henhold til ovennævnte bemyndigelser, gælder i enhver henseende de samme regler, som er gældende for de eksisterende aktier. Herved skal særligt bemærkes, at de nye aktier er omsætningspapirer og frit omsættelige. Aktierne skal lyde på ihænde-haver, men kan noteres på navn, og der skal ikke ske indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre bestyrelsen træffer anden afgørelse, og i så fald kun hvis forhøjelsen sker til markedskurs. De nye aktiers rettigheder træder i kraft, når aktierne er fuldt indbetalt, og aktierne deltager fuldt ud i fordeling af udbytte for det regnskabsår, hvori de er fuldt indbetalt.

Warrants/tegningsoptioner

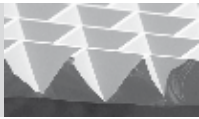
Bestyrelsen var bemyndiget til inden 22. maj 2008 at udstede warrants (tegningsoptioner) i koncernen til ledende medarbejdere for nominelt indtil 10 mio. stk. nye aktier, svarende til kr. 2,5 mio. Udstedte warrants (tegningsoptioner) skal give ret til at tegne aktier til minimum kurs kr. 0,2625 pr. aktie. Bemyndigelsen blev fuldt udnyttet i 2006.

Bestyrelsen besluttede den 12. april 2006 at udstede 3.931.500 tegningsoptioner til Administrerende Direktør Keld Lindegaard Andersen.

Den 7. august 2006 besluttede bestyrelsen at udstede 6.068.500 tegningsoptioner. Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker fik tildelt 2.621.000 tegningsoptioner, og der blev tildelt 861.875 tegningsoptioner til hhv. Økonomi-chef Martin Overgaard Hansen, Produktionschef Hans Peder Mikkelsen, Udviklingschef Leif Jensen og PTA-chef Theis Leth Larsen.

Betingelserne for tegningsoptionerne var som følger:

- Hver tegningsoption giver modtageren ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 0,25 i koncernen.
- Tegningskursen er fastsat til kr. 0,29 pr. aktie.
- Tegningsoptionerne kan udnyttes med 1/3 i hver af følgende perioder:
 - I op til 6 uger efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2006.
 - I op til 6 uger efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2007.
 - I op til 6 uger efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2008.
- Det er som udgangspunkt et krav for udnyttelsen, at modtageren er ansat i koncernen på udnyttelses-tidspunktet.

**Udviklingen i koncernens aktiekapital fra 1. januar 2003**

Nedenstående viser udviklingen i koncernens registrerede aktiekapital fra 1. januar 2003 til dags dato.

Dato	Transaktion	Aktiekapital	Antal aktier
01.01.2003		64.827.845,00	259.311.380
09.07.2003	Udnyttelse af i alt 7.500 warrants til tegning af 7.500 aktier på i alt kr. 1.875.	64.829.720,00	259.318.880
18.12.2003	Udnyttelse af i alt 30.000 warrants til tegning af 30.000 aktier på i alt kr. 7.500	64.837.220,00	259.348.880
29.04.2004	Udnyttelse af i alt 2.741.894 warrants til tegning af 2.741.894 aktier på i alt kr. 685.473,50.	65.522.693,50	262.090.774
03.11.2004	konvertering af 9.300 konvertible obligationer til tegning af 9.300 aktier på i alt kr. 2.325	65.525.018,50	262.100.074

Pr. 1. juli 2004 var der en restbeholdning på 902.375 stk. konvertible obligationer, der blev indfriet til kurs pari, og 448.276 warrants hvor retten til udnyttelse udløb.

Efter registreringen 3. november 2004 i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er koncernens aktiekapital uændret.

Stiftelsesoverenskomst og vedtægter**Formål**

Koncernens formål er at drive fabrikations- og handelsvirksomhed, fortrinsvis med halvledermaterialer.

Koncernens formål fremgår af koncernens vedtægter §2, som forefindes på koncernens hjemmeside, www.topsil.com.

Bestyrelsen

Generalforsamlingen vælger en bestyrelse på tre til seks medlemmer blandt aktionærene eller uden for disses kreds. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen, men kan genvælges.

Herudover vælger medarbejderne op til 3 bestyrelsesmedlemmer, jfr. de til enhver tid gældende regler i Aktieselskabsloven om medarbejderrepræsentation i bestyrelsen.

Bestyrelsen, der selv vælger sin formand og næstformand, har den overordnede ledelse af koncernens anliggender. Bestyrelsens beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, men i tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Direktion

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et eller flere medlemmer til at varetage den daglige ledelse.

Tegning

Koncernen tegnes af den samlede bestyrelse eller af den administrerende direktør i forening med bestyrelsens formand, eller af den administrerende direktør i forening med bestyrelsens næstformand og et bestyrelsesmedlem.

Rettigheder, præferencer og restriktioner

Det fremgår af koncernens vedtægters §4, at der gælder følgende rettigheder, præferencer og restriktioner for koncernens aktier:

- Aktierne er omsætningspapirer.
- De lyder på ihændehaber, men kan noteres på navn i koncernens aktiebog. Anmodning om notering i koncernens aktiebog indgives til det kontoførende institut, Nordea Bank Danmark A/S, Issuer Services HH, Postboks 850, 0900 København C.
- Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.
- Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- Ingen aktier har særlige rettigheder.

Ændring af aktionærers rettigheder

Koncernens vedtægter indeholder følgende bestemmelse om adgangen til ændring af aktionærers rettigheder:

- De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed.
- Til vedtagelse af beslutning om ændring af koncernens vedtægter eller om koncernens opløsning kræves, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.
- Er det nævnte aktiebeløb ikke repræsenteret på den pågældende generalforsamling, og opnår forslaget ikke 2/3 af de afgivne stemmer, er det bortfaldet. Hvis forslaget opnår 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til ny ekstraordinær generalforsamling, og såfremt forslaget her opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, er forslaget vedtaget uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Betingelserne er strengere end lovgivningens krav.

Generalforsamling

Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med angivelse af dagsorden sker elektronisk med mindst otte dages og højst fire ugers varsel. Aktionærer, der har fremsat begæring om at blive indkaldt elektronisk til generalforsamlinger, bliver indkaldt pr. e-mail. Alle relevante dokumenter vil tillige kunne findes på koncernens hjemmeside www.topsil.com under "Investor Relations".

Den ordinære generalforsamling afholdes senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning i Frederikssund eller København i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan afleveres rettidigt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Regnskabsåret følger kalenderåret.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, hvis aktionæren skriftligt fremsætter krav herom senest den forudgående 1. februar.

Ekstraordinære generalforsamlinger kan afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det påkrævet. Ekstraordinære generalforsamlinger skal endvidere indkaldes inden fjorten dage, hvis en aktionær, der ejer 1/10 af aktiekapitalen, ønsker et emne behandlet.

Enhver aktionær har adgang til generalforsamling, hvis vedkommende senest tre dage forud har løst adgangskort. Stemmeret tilkommer aktionærer, som har ladet sine aktier notere i koncernens aktiebog eller kan dokumentere sin aktiebesiddelse. Stemmeret kan udøves gennem fuldmægtig, der skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt.

Hvert aktiebeløb på kr. 0,25 giver en stemme.



Bestemmelser i vedtægter mv. der kan medføre forsinkelse mv. i ændring af kontrollen

Der er ikke inkluderet bestemmelser i Topsils vedtægter, som kan medføre, at en ændring i kontrollen forsinkes, udskydes eller forhindres.

Eventuelle bestemmelser om niveauet for kapitalandele

Topsils vedtægter indeholder ikke bestemmelser om niveauet af kapitalandele.

Beskrivelse af betingelser i stiftelsesoverenskomst mv. for ændring af kapital

Der henvises her til ovenstående afsnit "Aktiekapital".

24 Væsentlige kontrakter

Topsil indgår dagligt forretningsmæssigt betingede kontrakter. Nedenstående redegørelse omfatter derfor alene kontrakter, som har en mere vidtrækkende betydning for koncernen end de før nævnte.

Råvareleverandører

Koncernen har, bl.a. baseret på provenuet fra denne emission, netop indgået en langtidskontrakt på 6 år (2007-2012) om levering af råsilicium (koncernens primære råvare) med en af koncernens godkendte råvareleverandører.

Aftalen er en kombinationsaftale, dels med en fast volumen til faste (dog indeksregulerede) priser, og dels en variabel volumen til markedspriser. Den variable volumen kan ikke overstige den faste volumen i det enkelte kalenderår. Aftalen har således en volumenmæssig begrænsning.

Langtidskontrakten forpligter koncernen til at aftage en minimumsvolumen.

I det nuværende marked er det koncernens vurdering, at prisniveauet på den faste del af aftalen er konkurrencedygtigt. Det er koncernens vurdering, at den store efterspørgsel efter råsilicium vil vare ved i perioden 2007-2009.

I den efterfølgende del af kontraktperioden (2010-2012) er det langt vanskeligere at forudse, hvorledes markedet vil udvikle sig, og dermed hvordan markedsprisen på råsilicium vil være. Der er derfor en risiko for, at koncernen på dette tidspunkt – på den faste del af langtidskontrakten – vil komme til at betale en pris, der ligger over markedsprisen. Såfremt dette sker, er der en risiko for, at koncernen enten taber markedsandele eller vil få en faldende indtjening.

Koncernen forventer ingen væsentlig risiko på den markedsprissatte del af aftalen, da denne vil fluktuere i takt med ændringer i markedet.

Underleverandører

Koncernen har væsentlige underleverandører på to områder; dels skivebearbejdning (wafering) af silicium, dels bestråling af NTD silicium.

Skivebearbejdning:

Koncernen forventer at indgå seksårige aftaler med sine nuværende to kvalificerede underleverandører. Aftalerne forventes indgået på lignende vilkår, som den kontrakt koncernen selv har indgået omkring levering af råsilicium, dvs. faste indeksregulerede priser og en fast garanteret volumen.

Disse kontrakter skal sikre koncernens tilgang til skivebearbejdning i fornødent omfang i kontraktens løbetid. Kontrakterne forpligter koncernen til at aftage en minimumsmængde i aftaleperioden, hvorfor der er en potentiel økonomisk risiko, såfremt koncernen ikke opfylder denne forpligtigelse.

Koncernen er desuden i gang med at kvalificere endnu en skivebearbejdningsleverandør. Denne kvalifikation forventes afsluttet ultimo 2006, hvorefter en langtidskontrakt vil blive forsøgt indgået med denne leverandør.

Bestråling:

Koncernen forsøger at indgå kontrakter med sine væsentligste bestrålingsleverandører for at sikre forsyningsikkerheden i den seksårige aftaleperiode.

Disse kontrakter vil forpligte koncernen til at aftale en minimums bestrålingskapacitet i hele aftaleperioden. Der er således en potentiel økonomisk risiko, såfremt koncernen ikke opfylder denne forpligtigelse.

Kunder

For at minimere koncernens eksponering ved indgåelse af kontrakter omkring levering af råsilicium, skivebearbejdning og bestråling med faste minimumsvolumener og til faste (indeksregulerede) priser, har koncernen indgået aftaler på lignende vilkår med sine væsentligste kunder.

Disse kontrakter kan af konkurrencemæssige hensyn ikke beskrives i detaljer, men det kan oplyses, at over 30% af koncernens budgetterede/forecastede omsætning for perioden 2007-2012 er afsat på kundekontrakter til faste (indeksregulerede) priser til flere af koncernens væsentligste kunder.



25 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Nærværende registreringsdokument indeholder ikke ekspertudtalelser mv.

26 Dokumentationsmateriale

Dokumentationsmateriale i form af udskrift fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, erklæringer fra ledelse og revisor i henhold til Aktieselskabslovens regler, vedtægter, regnskaber m.v. kan rekvireres i fysisk form hos Topsil på tlf. 47 36 56 00 eller via email topsil@topsil.com, og foreligger i elektronisk form under "Investor Relations" på www.topsil.com



27 Oplysninger om kapitalbesiddelser

Koncernen har udover nedenstående datterselskaber ingen kapitalbesiddelser.

Ejerforhold

Koncern	Land	% ejet af Topsisil Semiconductor Materials A/S
Topsisil Semiconductor Materials A/S	Danmark	
Datterselskaber		
Topsisil International A/S	Danmark	100
Topsisil Inc.	USA	100

28 Risikofaktorerne vedrørende værdipapirerne

Risikofaktorer i forbindelse med nye aktier

Enhver beslutning om investering i aktier indebærer et element af risiko af både finansiel og kommerciel karakter, og udover oplysningerne i dette afsnit opfordres potentielle investorer til omhyggeligt at vurdere oplysningerne i afsnit 5 vedrørende "Risikofaktorer" i dette prospekt.

Værdien af koncernens aktiver og passiver, betalingsstrømme og fremtidige indtjening afhænger af den generelle økonomiske udvikling og markedsforhold. Koncernen kan styre udviklingen på visse områder, mens udviklingen på andre områder påvirkes af faktorer uden for koncernens kontrol.

Det er ledelsens opfattelse, at de i prospektet beskrevne risikofaktorer udgør de væsentligste risici, der skal tages højde for, inden beslutning om investering træffes. De beskrevne risici er dog ikke nødvendigvis udtømmende, ligesom disse ikke står i prioriteret rækkefølge.

Udviklingen i aktiemarkedet

Ved investering i aktier i Topsil er der en risiko for, at investor lider et tab, hvis aktiekursen falder. Aktiemarkedet er volatilt. Det er derfor muligt, at aktiekursen for Topsil-aktier kan påvirkes af faktorer, der ikke alene kan henføres til koncernen.

Manglende udnyttelse af tegningsretterne

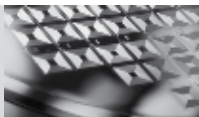
Såfremt en aktionær ikke udnytter tegningsretterne senest den 10. oktober 2006, eller gennem tegning senest 13. oktober 2006, vil tegningsretterne bortfalde uden værdi. Aktionæren vil i så fald ikke være berettiget til nogen form for godtgørelse herfor.

Valutarisici

I forbindelse med koncernens indgåelse af kontrakt omkring levering af råsilicium og den økonomiske sikring af opretholdelsen heraf er koncernens valutarisici på USD steget væsentligt. Et udsving i USD/kr. kursen på +/-0.5 kr. vil betyde en valutakursrisiko for koncernen på kr. 4 mio pro anno. Koncernen vil ikke på nuværende tidspunkt afdække valutakursrisikoen på langtidskontrakten.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. En del af de fakturabelånte fordringer er kreditforsikret. Selskabet har ikke haft nogen væsentlige tab på debitorer i perioden 2003-2005.



29 Nøgleoplysninger

Erklæring om arbejdskapitalen

Det er koncernens vurdering, at den til rådighed værende arbejdskapital samt likviditetsforøgelse fra koncernens løbende drift er tilstrækkelig til at dække koncernens kapitalbehov.

Kapitalisering og gældssituation

Koncernen er finansieret med egenkapital og almindelig drifts- og leasingfinansiering. Der henvises i øvrigt til koncernens seneste årsrapport og delårsrapport, hvortil der ikke er sket væsentlige ændringer. Efter 1H2006 udgør egenkapitalen kr. 69 mio. Rentebærende gæld udgør kr. 16 mio per 1H2006, modsvaret af likvider på kr. 16 mio. Samlet er den netto rentebærende gæld omkring 0 kr.

Seneste økonomiske udvikling

I forbindelse med halvårsresultatet for første halvår 2006 opjusterede ledelsen forventningerne til koncernens samlede resultat for 2006 fra et overskud før skat på 6-8 mio. kr. til et overskud før skat på 20-24 mio. kr.

Baggrunden er den indgåede råvarekontrakt, en fortsat meget stærk efterspørgsel efter koncernens produkter, samt at det har været muligt at optimere råvareforbruget yderligere samt optage yderligere ordrer i 2006.

Der henvises i øvrigt til koncernens halvårsmeddelelse nr. 16/06, som kan findes på www.topsil.com.

Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen

Topsils bestyrelse, direktion og ansatte kan have personlige interesser i koncernens udvikling i form af eventuelle investeringer i Topsils aktier. Vi henviser til afsnit 19 for beskrivelse af bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger i koncernen.

For oversigt over koncernens ejerforhold henvises til afsnit 20 "Større aktionærer".

Gudme Raaschou Bank A/S garanterer emissionen i sin helhed.

Gudme Raaschou Bank A/S har fra følgende modtaget bindende købsordrer, som indebærer, at eventuelt ikke tegnede aktier vil blive solgt til

EDJ Gruppen, Danmark, Bangs Gård, Torvet 21, 6710 Esbjerg
Sino-American Silicon Products Inc., Taiwan, 8, Industrial East Road, Sec. 2, Science-Based Industrial Park, Hsin-Chu, Taiwan.
Sustainable Energy Ventures, Belgien, Kalkkaai 6, 100 Brussels, Belgium.
Paul Decraemer, Koningin Astridlaan 9, 9080 Lochristi, Belgien

Udover ovennævnte er der ingen fysiske eller juridiske personer med interesse i udstedelsen.

Årsag til emissionen

Polysiliciummarkedet

Der er i øjeblikket stor mangel på råsilicium, som anvendes i halvleder-(semiconductor industrien) og solcelleindustrien. Knapheden på råsilicium slog igennem i midten af 2005 og forventes at vare yderligere 2-3 år.

Manglen på råsilicium skyldes, at solcelleindustrien er vokset med ca. 30-35% pr. år i de senere år, og halvdelen af verdens produktion af råsilicium forventes i 2006 at blive anvendt i solcelleindustrien.

Indtil 2004-2005 havde halvlederproducenterne i mange år haft en stærk forhandlingsposition over for råsilicium- og siliciumproducenterne. Råsiliciumproducenterne har på grund af svigtende efterspørgsel fra kunderne / halvlederindustriens cykliske svingninger, oplevet lange perioder med overkapacitet.

Som resultat af den store efterspørgsel og manglen på råsilicium er markedspriserne steget dramatisk i de seneste to år, og producenterne af råsilicium har udnyttet situationen til at indføre nye kommercielle betingelser.

Disse nye kommercielle betingelser er blevet gennemført med succes hos de store solcellekunder, som ønsker at sikre deres vækst på solcellemarkedet.

Det nuværende råsiliciummarked for float-zone samt indgåelse af en langtidskontrakt

Der findes i øjeblikket otte til ti etablerede producenter af råsilicium på verdensplan, som har en samlet markedsandel på ca. 99,5%. I øjeblikket er der kun to af disse råsiliciumproducenter, der producerer råsiliciumstænger, som kan anvendes direkte i Topsils float-zone processer. Dette forhold gør sig tilsvarende gældende for Topsils float-zone konkurrenter.

Begge virksomheder er kvalificerede leverandører til Topsil. Topsil har haft den ene leverandør som hovedleverandør i mere end tyve år og den anden som andenleverandør i en kortere årrække.

Ved udgangen af juni 2005 opsagde Topsils hovedleverandør af råsilicium sin kontrakt med Topsil til udløb pr. 31. december 2005. Råvareleverandørens aktiemajoritet var blevet overtaget af et selskab med hovedaktiviteter i solcelleindustrien, der ønskede at sikre råvarer til egen solcelleproduktion.

Topsil forhandlede igennem flere måneder med den nye hovedaktionær om en ny langtidskontrakt, og ved udgangen af oktober 2005 lykkedes det Topsil at sikre sig de fornødne råvareleverancer til at servicere kunderne i 2006 og en del af 2007.

Topsil har nu indgået en langtidskontrakt, der dækker perioden 2007-2012, men som tidligere omtalt er kontrakten betinget af sikkerhedsstillelse. Denne langtidskontrakt vil gøre det muligt for Topsil at fortsætte den nuværende forretning og optimere den fremtidige indtjening.

Topsil arbejder samtidig på muligheden af at kvalificere nye leverandører, der traditionelt ikke leverer til FZ-industrien. Dette kræver dog et større udviklingsarbejde over en længere periode.

Topsils markeds- og kundeperspektiver på FZ-markedet (elektronik)

Topsil har en relativt stærk niche-position på FZ-markedet. Topsil agerer primært som:

- Leverandør af niche-produkter til multinationale selskaber i stærkstrømsmarkedet.
- Leverandør af niche-produkter til specialiserede mellemstore elektronikvirksomheder.

Topsil er ofte andenleverandør, da de to største konkurrenter (Shin-Etsu og Siltronic) med deres 70-80% markedsandel ofte har en omkostningsfordel, idet deres produktion er strømlinet til stordrift. Topsil skønner at have en markedsandel på ca. 8% af det globale marked for FZ-silicium.

Kommerciel strategi

På salgssiden har Topsil indgået langtidskontrakter med et antal strategiske kunder på betingelser, der i væsentlig grad afspejler Topsils betingelser for indgåelse af en råvarekontrakt. Disse kontrakter kan af konkurrencemæssige hensyn ikke beskrives i detaljer, men det kan oplyses, at 30% af koncernens budgetterede/forecastede omsætning for perioden 2007-2012 er afsat på kundecontrakter til faste (indeksregulerede) priser til flere af koncernens væsentligste kunder.

Koncernen har indgået kundeaftaler på lignende betingelser, således at den langtidssikrede (2007-2012) del af koncernens omsætning kommer op på over 30%.

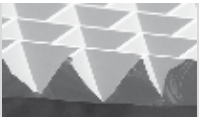
Ovennævnte kommercielle indgangsvinkel vil gøre Topsil i stand til at sikre en basisvolumen med en mere forudsigelig indtjening i 6-års perioden.

Topsils markeds- og kundeperspektiver på FZ-markedet (solcellemarkedet)

Topsil fortsætter aktiviteterne på solcelleområdet, dels ved fortsat salg til solcelleproducenter og dels ved gennemførelse af udviklingsaktiviteter med henblik på at kunne anvende mindre forarbejdede råvarer fra flere forskellige leverandører. Topsil ser det som en forudsætning for at kunne etablere volumenproduktion af PV-FZ®, at siliciumknapheden ophører, eller at der sker et gennembrud i udviklingsprojektet for nye råvareleverandører.

Baggrund for emissionen

Topsils indgåelse af en langsigtet kontrakt omkring levering af råsilicium er betinget af, at koncernen stiller en væsentlig økonomisk sikkerhed over for leverandøren.



Bestyrelsen har derfor besluttet at tilvejebringe den fornødne kapital via en fortegningsmission.

Anvendelse af provenu

Provenuet af emissionen vil udelukkende blive anvendt til at styrke koncernens finansielle stilling for derigennem at kunne stille den fornødne sikkerhed for indgåelse af langtidskontrakten.

30 Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering

Baggrund for emissionen

Med henblik på at styrke Topsils kapitalberedskab og dermed åbne op for muligheden for at kunne indgå længelevende kontrakter med koncernens leverandører af råsilicium, der indgår som det allervæsentligste led i koncernens produktion, har Topsils ledelse besluttet at øge aktiekapitalen med nominelt kr. 32.762.509,25 svarende til 131.050.037 stk. aktier à kr. 0,25, til en ny samlet aktiekapital på i alt nominelt kr. 98.287.528,00 svarende til i alt 393.150.112 stk. aktier à kr. 0,25.

Således udbydes 131.050.037 stk. aktier à kr. 0,25 med fortegningsret for de eksisterende aktionærer, jf. selskabets vedtægter pkt. 3.3.

Værdipapirerne udstedes under dansk ret.

Tegning af de nye aktier sker i forholdet 2:1 således at to eksisterende aktier à kr. 0,25 giver ret til tegning af én ny aktie à kr. 0,25.

Tegning af de nye aktier sker til kurs kr. 0,2625 pr. aktie à kr. 0,25.

Ejerforhold

Koncernens aktiekapital før emissionen udgør nominelt kr. 65.525.018,50 og består af 262.100.074 aktier à kr. 0,25. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Koncernen ejer ingen egne aktier.

Topsil havde pr. 11. september 2006 ca. 3.700 navnenoterede aktionærer, der ejer 64,3% af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har i henhold til Værdipapirlovens §29 meddelt, at de besidder mere end 5% af aktiekapitalen i koncernen:

Aktionærsammensætning pr. 11. september 2006

	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %	Stemmer %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg, Danmark	38.578.812	9.644.703	14,72	14,72
Sino-American Silicon Products Inc., 8, Industrial East Road, Sec. 2, Science-Based Industrial Park, Hsin-Chu, Taiwan	13.197.108	3.299.277	5,04	5,04
Øvrige navnenoterede aktionærer	129.923.006	32.481.331	49,57	49,57
Ikke-navnenoterede aktionærer	80.401.148	20.099.707	30,67	30,67
I alt	262.100.074	65.525.018	100,00	100,00

Udbytte

De nye aktier oppebærer fuldt udbytte for regnskabsåret 2006 og har i øvrigt samme rettigheder som koncernens eksisterende aktier.

Såfremt der udbetales udbytte, pålægges der dansk udbytteskat efter gældende regler, pt. 28%. Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år fra forfaldsdagen, tilfalder selskabets reservefond.

Omsættelighed

Idet der henvises til koncernens vedtægter, henledes opmærksomheden på, at der ikke gælder nogen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, ligesom aktionærerne ikke er forpligtet til at lade deres aktier indløse.

Likvidationsprovenu

Der er ikke truffet beslutning om aktionærernes deltagelse i et evt. likvidationsprovenu.

31 Vilkår og betingelser for tilbuddet

Tegningsbeløb

Der udbydes i alt 131.050.037 stk. nye aktier à kr. 0,25 med fortegningsret for Topsils hidtidige aktionærer. Samtlige beløb afregnes i kr. Aktierne registreres elektronisk i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Alle 61, 2630 Taastrup. Aktierne lægges i depot og kan efter anmodning navnenoteres via aktionærens eget kontoførende institut.

Tegningsforhold

Koncernens aktionærer har fortegningsret til de nye aktier i forholdet 2 : 1, således at 2 gamle aktier à kr. 0,25 giver ret til tegning af 1 ny aktie à kr. 0,25.

Tegningsperiode

De nye aktier udbydes i perioden fra 2. oktober 2006 til 13. oktober 2006 begge dage incl.

Tegningskurs

Tegning af nye aktier sker til kurs kr. 0,2625 pr. aktie à kr. 0,25.

Tildeling af tegningsretter

Aktionærerne tildeles 1 tegningsret for hver eksisterende aktie à kr. 0,25. Der skal således benyttes 2 tegningsretter til tegning af 1 ny aktie à kr. 0,25.

Retten til at tegne aktier tilkommer de aktionærer der den 29. september kl. 12:30 (dansk tid) er registreret i Værdipapircentralen som aktionær i Topsil.

Tegningsretternes omsættelighed

Der gælder ingen begrænsninger i tegningsretternes omsættelighed.

Handel med tegningsretter

Handel med tegningsretter finder sted på Københavns Fondsbørs i perioden fra 27. september 2006 til 10. oktober 2006, begge dage incl.

Manglende udnyttelse af tegningsretter

Såfremt en aktionær i Topsil ikke udnytter sine tegningsretter gennem handel med tegningsretter senest den 10. oktober 2006, eller gennem tegning senest den 13. oktober 2006, bortfalder disse uden nogen værdi og aktionæren er ikke berettiget til at modtage nogen godtgørelse.

De enkelte aktionærer skal henvende sig til det enkelte kontoførende institut, hvor de har deres aktier registreret for dermed at sikre sig, at man overholder de frister som sættes i det enkelte kontoførende institut. Opmærksomheden henledes yderligere på, at aktionærer der ikke benytter deres tegningsret til tegning af nye aktier, vil få en reduktion i deres forholdsmæssige ejerskab og stemmeret i Topsil efter emissionens gennemførelse.

Tegningssted

Aktionærens instruks om anvendelse af tegningsretter og tegning af nye aktier skal afgives til aktionærens eget kontoførende institut.

Offentliggørelse af resultatet af emissionen

Resultatet af emissionen forventes offentliggjort via Københavns Fondsbørs den 20. oktober 2006.

Betaling og registrering i Værdipapircentralen

Registrering af aktionærens nye aktier på konto i Værdipapircentralen sker i en midlertidig fondskode (DK 00 6004 9112) mod kontant betaling ved tegning dog senest den 13. oktober 2006.

Fondskoder

Topsil er registreret på Københavns Fondsbørs under følgende fondskoder:

Eksisterende aktier:	DK 00 1027 1584
Nye aktier (midlertidig fondskode):	DK 00 6004 9112
Tegningsretter	DK 00 6004 9385

Notering på Københavns Fondsbørs

Den midlertidige fondskode for de nye aktier noteres på Københavns Fondsbørs. De nye aktier vil blive sammenlagt med de eksisterende aktier efter modtaget registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Garanti

Aktieemissionen er i sin helhed garanteret af Gudme Raaschou Bank A/S pr. 8. august 2006.

Gudme Raaschou Bank A/S har fra følgende modtaget bindende købsordrer, som indebærer, at eventuelt ikke tegnede aktier vil blive solgt til

EDJ Gruppen, Danmark, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg

Sino-American Silicon Products Inc., Taiwan, 8, Industrial East Road, Sec 2, Science-Based Industrial Park, Hsin-Chu, Taiwan

Sustainable Energy Ventures, Belgien, Kalkkaai 6, 100 Brussels, Belgium

Paul Decraemer, Koningin Astridlaan 9, 9080 Lochristi, Belgien

Tilbagekaldelse af udbuddet

Det er en betingelse for gennemførelse af aktietegningen, at der ikke senest den 22. september 2006 - som er sidste børsdag forinden handel med tegningsretter påbegyndes - indtræffer begivenheder, som efter Topsils ledelses vurdering vil gøre emissionen utilrådelig.

Arrangør

Den samlede emission arrangeres af Gudme Raaschou Bank A/S.

Tidsplan for gennemførelsen af emissionen

Tilbagekaldelse, seneste tidspunkt hvor emissionen kan tilbagekaldes	22. september 2006
Handel med tegningsretter starter Handel med gamle aktier uden tegningsret Første noteringsdag for nye aktier	27. september 2006
Tildeling i Værdipapircentralen	29. september 2006
Tegningsperiode starter	2. oktober 2006
Handel med tegningsretter slutter	10. oktober 2006
Tegningsperiode slutter	13. oktober 2006
Resultat af tegning offentliggøres	20. oktober 2006
Tegning registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen	20. oktober 2006
3. kvartalsregnskab fra Topsil forventes offentliggjort	7. november 2006

Fortegningsret

Emissionen er med fortegningsret for nuværende aktionærer.

Topsils bestyrelse og direktion har, i det omfang man er aktionær i koncernen, meddelt at man ønsker at benytte sig af tilbuddet om at tegne nye aktier.



32 Optagelse til omsætning og handel

De nye aktier optages til notering og handel på Københavns Fondsbørs fra den 27. september 2006. Aktier vil blive handlet i en midlertidig fondskode, indtil kapitaludvidelsen er endeligt registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvorefter aktierne sammenlægges med koncernens eksisterende aktier og handles under ét.

33 Aktionærer der ønsker at sælge

Topsils ledelse og emissionsbanken er ikke bekendt med aktionærer, som i forbindelse med denne tegning ønsker at sælge deres aktier.



34 Udgifter ved emissionen

Emissionsomkostninger:

Finansielle formidler	656.000 kr.
Garantiprovisioner	776.000 kr.
Honorar advokat og revisor	500.000 kr.
Trykning	75.000 kr.
Øvrige omkostninger	150.000 kr.

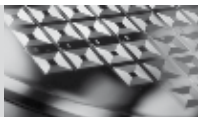
I alt **2.157.000 kr.**

Netto provenuet efter fradrag af omkostninger udgør kr. 32.243.634,71. Udgifter i forbindelse med emissionen, der ligger over den nominelle værdi af fortegningsmissionen på i alt kr. 32.762.509,25, afholdes af Topsil over den løbende drift.

35 Udvanding

For aktionærer, der benytter deres fortegningsret og tegner nye aktier som berettiget, er der ikke tale om udvanding af deres relative aktiebesiddelse i koncernen.

Aktionærer, der ikke deltager i tegningen, får udvandet deres ejerandel med op til 33,3%.



36 Yderligere oplysninger

For øvrige oplysninger henvises til koncernens hjemmeside. www.topsil.com.

Arrangør af emissionen kan kontaktes på følgende adresse.

Gudme Raaschou Bank A/S
Kalvebod Brygge 43
1560 København V
Tlf. 3344 9000
www.gr.dk.

Aktieudstedende institut

Nordea Bank Danmark A/S
Issuer Services HH
Postboks 850
0900 København C

Skattemæssig behandling af tegningsretter.

Der henvises til koncernen hjemmeside www.topsil.com – ”Investor Relations” for oplysninger om den skattemæssige konsekvens af køb og salg af tegningsretterne.

Meddelelser til Københavns Fondsbørs 2006

- 12.01 Finanskalender 2006
- 06.03 Råvareleverancer og justering af resultatforventningerne til 2005
- 14.03 Årsregnskabsmeddelelse 2005
- 10.04 Indberetning af insideres transaktioner
- 12.04 Options- og bonusprogram til den administrerende direktør
- 12.04 Årsrapport 2005
- 12.04 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 12.04 Indberetning af insideres transaktioner
- 25.04 Ændring i ledelse
- 25.04 Resumé af generalforsamling 2006
- 10.05 Delårsrapport, 1. kvartal 2006
- 10.05 Opdateret finanskalender 2006
- 17.05 Indberetning af insideres transaktioner
- 07.08 Options- og bonusprogram til ledende medarbejdere
- 07.08 Options- og bonusprogram til ledende medarbejdere – korrektion
- 11.08 Langtidskontrakt på råsilicium/gennemførelse af emission
- 29.08 Delårsrapport, 1. halvår 2006

Bindende tilbud om tegning af Nye Aktier i Topsil Semiconductor Materials A/S

(Kun en tegningsblanket per ordregiver)

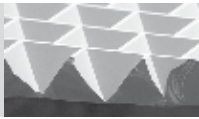
Udbud:	Der udbydes 131.050.037 stk. Nye Aktier à nominelt kr. 0,25	
Tegningskurs:	Aktierne udbydes til fast kurs kr. 0,2625 pr. aktie a nom. kr. 0,25	
Handel med Tegningsretter:	27. september 2006 – 10. oktober 2006	
Tegningsperiode:	2. oktober 2006 - 13. oktober 2006 kl. 16.00 begge dage inklusive	
Første noteringsdag:	27. september 2006	
Betaling og levering af aktier:	Registrering af de tildelte aktier i Værdipapircentralen finder sted mod betaling i henhold til fremsendt nota. De nye Aktier kan noteres på navn i Koncernens aktiebog.	
Fondskode:	Eksisterende aktier:	DK 00 1027 1584
	Nye Aktier (midlertidig fondskode)	DK 00 6004 9112
	Tegningsretter	DK 00 6004 9385

Emissionsbank: Gudme Raaschou Bank A/S

Aktionærer eller investorer, der ønsker at tegne Nye Aktier i Topsil til Tegningskursen, kan enten erhverve Tegningsretter og udnytte disse til tegning af Nye Aktier eller afgive bindende tilsagn på nærværende Tegningsblanket. Sikkerhed for at modtage Nye aktier i Topsil i forbindelse med Emissionen kan kun gives aktionærer og investorer der erhverver eller udnytter Tegningsrettigheder, og kun i tilfælde af, at Emissionen gennemføres. Tegning må kun foretages på baggrund af Prospekt dateret den 18. september 2006.

Efter Tegningsperiodens udløb eller ved tilbagekaldelse af Emissionen vil Tegningsretter være ugyldige og værdiløse for såvel aktionærer som investorer, der måtte have erhvervet sådanne Tegningsretter.

Tegningsblanketten udfyldes og afleveres til eget kontoførende institut (pengeinstitut).



Bindende tegningstilsagn

På vilkår som anført i Prospekt dateret den 18. september 2006 afgiver jeg/vi herved bindende tilsagn på tegning af aktier i Topsil. Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af ønskede/tildelte aktier til Tegningskursen. Felt (1) eller felt (2) udfyldes.

Jeg/vi ønsker at tegne for kr. (1) _____ eller (2) stk. Nye Aktier _____

Jeg/vi er i besiddelse af _____ Tegningsretter til tegning af Nye aktier

Oplysninger og underskrift

CPR/CVR:	VP-kontoførende institut
Navn:	VP-kontonummer:
Adresse:	Konto i pengeinstitut til afregning:
Postnr. og by:	Reg. nr.:
Telefon:	Konto nr.:
Dato:	I (pengeinstitut)
Underskrift:	Ønskes noteret på navn i Koncernens aktiebog, sæt kryds:

Udfyldes af kontoførende pengeinstitut

Reg. nr.:
CD-ident.:
Stempel og underskrift:



SOLAR



Det er Topsils forretningsidé at imødekomme elektronikbranchens behov for silicium. De konstant stigende krav fra vore kunder til kvalitet, leveringssikkerhed og tættere samarbejde gør, at vi prioriterer områder som forskning, procesoptimering og uddannelse højt. Udviklingen af de menneskelige ressourcer i Topsil er derfor forudsætningen for at bibeholde vor position blandt de førende FZ leverandører.



TOPSIL

Semiconductor Materials A/S
Linderupvej 4
3600 Frederikssund
Denmark

Telefon: +45 4736 5600
Telefax: +45 4736 5601
E-mail: topsils@topsils.com

www.topsil.com
CVR-NR. 24932818